TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 28.07.2015 TARİH VE 19/968 SAYILI KARARI İLE ONAYLANAN VE 26.08.2015, 30.09.2015, 26.10.2015, 02.12.2015, 22.01.2016, 18.02.2016 ve 23.03.2016 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanı güncelleme metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı **Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.** **15/04/2016**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi Eski Büyükdere Cd. No: 56 34415 Kağıthane/İSTANBUL Ercüment HİNDİS Sicil Numarası: 776444 Celal Levent BAYAR Müdür İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr Müdür	**İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI**

Halka Arza Aracılık Eden **Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** **15/04/2016**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Eğitim Mardin Cad. Park Vista F-2/A Blok No:16 Beşiktaş 34335 İST. Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Mersis No: 0-9220-0883-5900017 Sezai ŞAKLAROĞLU Başak AKDOĞAN ALPATA Grup Müdürü Müdür Yrd.	**İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI**

21 Nisan 2016

6.2.1 Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi başlığı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 17 ayrı banka ile 203 tahsisli satış işlemi (private placement) gerçekleştirilmiştir. İşlemler çeşitli para birimlerinde (ABD Doları, EUR ve İsviçre Frangı) ve 3 ay, 6 ay, 1 yıl ve 2 yıl vadelerle gerçekleştirilmiş olup, 8 Şubat 2016 itibarıyla 4.327 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir.	Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 17 ayrı banka ile 206 tahsisli satış işlemi (private placement) gerçekleştirilmiştir. İşlemler çeşitli para birimlerinde (ABD Doları, EUR ve İsviçre Frangı) ve 3 ay, 6 ay, 1 yıl ve 2 yıl vadelerle gerçekleştirilmiş olup, 14 Nisan 2016 itibarıyla 4.408 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir.

7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri başlığı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
09.03.2016 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 13 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 7'si Diğer Mali İştirakler), 10 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 6'sı Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.	12.04.2016 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 13 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 7'si Diğer Mali İştirakler), 10 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 6'sı Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8350
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

21 Nisan 2016

7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

30.09.2015 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayedeki Pay Tutarı (TL)	Sermayedeki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2015)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2014)
Finansal Hizmetler Grubu					
Vakıfbank International AG	222.866.000	200.579.400	90,00	9.402.641	33.135.745
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	40.000.000	6.000.000	15,00	3.337.000	11.969.144
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	1.750.000.000	146.605.948	8,38	410.590.000	374.111.000
Takasbank - İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	600.000.000	26.235.000	4,37	174.728.000	121.492.000
Güneş Sigorta AŞ	150.000.000	54.523.801	36,35	-159.875.546	14.797.334
Vakıf Emeklilik AŞ (X)	26.500.000	14.283.500	53,90	25.881.176	31.091.007
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	65.000.000	38.162.933	58,71	23.637.000	3.863.000

Yeni Şekil

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

31.12.2015 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayedeki Pay Tutarı (TL)	Sermayedeki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2015)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2014)
Finansal Hizmetler Grubu					
Vakıfbank International AG	222.866.000	200.579.400	90,00	9.402.641	33.135.745
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	40.000.000	6.000.000	15,00	3.337.000	11.969.144
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	1.750.000.000	146.605.948	8,38	410.590.000	374.111.000
Takasbank - İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	600.000.000	26.235.000	4,37	174.728.000	121.492.000
Güneş Sigorta AŞ	150.000.000	54.523.801	36,35	-159.875.546	14.797.334
Vakıf Emeklilik AŞ (**)	26.500.000	14.283.500	53,90	30.857.966	31.091.007
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	65.000.000	38.162.933	58,71	38.[illegible]	-3.863.000

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 2
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0888-5900017

21 Nisan 2016

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.518	22,89	-281.219	18.828	Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.518	22,89	-281.219	18.828
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ(****)	205.400.000	79.494.944	38,70	74.143.727	21.854.652	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ(**)	205.400.000	79.494.944	38,70	74.143.727	21.854.652
Vakıf Faktoring AŞ	22.400.000	17.560.000	78,39	14.047.000	10.052.000	Vakıf Faktoring AŞ	22.400.000	17.560.000	78,39	14.047.000	10.052.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	-5.458.598	3.829.775	Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	-5.458.598	3.829.775
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ (****)	3.000.000	3.000.000	100,00	3.302.315	2.561.016	Vakıf Portföy Yönetimi AŞ (**)	3.000.000	3.000.000	100,00	3.302.315	2.561.016
Kredi Garanti Fonu AŞ (X)	278.438.892	4.719.303	1,69	19.898.641	11.811.949	Kredi Garanti Fonu AŞ (**)	278.438.892	4.719.303	1,69	5.483.459	11.811.949
Finans Dışı Hizmetler Grubu						**Finans Dışı Hizmetler Grubu**					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ (X)	14.000.000	7.600.000	54,29	829.321	6.994.334	Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ (**)	14.000.000	7.600.000	54,29	1.364.099	6.994.334
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (**)	30.241.439	20.966.063	69,33	2.586.287	3.860.921	Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (****)	30.241.439	20.966.063	69,33	3.587.042	3.860.921
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (***)	85.000.223	55.675.000	65,50	-2.266.000	-711.000	Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (***)	85.000.223	55.675.000	65,50	-2.266.000	-711.000
Taksim Otelcilik AŞ (**)	334.256.687	170.474.253	51,00	9.111.504	5.817.054	Taksim Otelcilik AŞ (**)	334.256.687	170.474.253	51,00	5.340.234	5.817.054

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Eğulüs Meltem Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-8900017

21 Nisan 2016

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-18.136.215	-5.609.587
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ	147.052.861	14.604.149	9,93	208.558.816	206.195.853
Kredi Kayıt Bürosu AŞ (X)	7.425.000	675.000	9,09	26.782.237	21.833.836
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	14.000.000	1.357.483	9,70	3.869.039	3.490.401
Güçbirliği Holding AŞ	30.000.000	21.059	0,07	-17.520.690	-8.599.624
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (*)	1.459.050	1.196.421	82,00	-7.919.542	-5.817.580

(*)KKTC'de Tasfiye halinde olup kayyum atanmıştır. (Bankamız bilançosunda 24100-Bankalar hesabında izlenen şirket, Aralık 2015 tarihi itibarıyla 24199-Diğer Ticari İşletmeler hesabında izlenmeye başlanmıştır.)

(**) Bankamız konsolide raporunda Aralık/2014 verileri olması nedeniyle, veriler şirketin Eylül/2015 VUK tablolarından temin edilmiştir.

(***) Bankamız konsolide raporunda Haziran/2015 verileri olması nedeniyle, veriler şirketin Aralık/2015 mali tablolarından temin edilmiştir.

(****) Bankamız konsolide raporunda Eylül/2015 verileri olması nedeniyle, veriler şirketin Aralık/2015 mali tablolarından temin edilmiştir.

(X) Bankamız konsolide raporundaki Eylül/2015 verileridir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sites
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-6900015

İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-18.136.215	-5.609.587
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ (**)	147.052.861	14.604.149	9,93	196.738.585	206.195.853
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (**)	7.425.000	675.000	9,09	34.773.966	21.833.836
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	14.000.000	1.357.483	9,70	3.869.039	3.490.401
Güçbirliği Holding AŞ	30.000.000	21.059	0,07	-17.520.690	-8.599.624
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (*)	1.459.050	1.196.421	82,00	-7.919.542	-5.817.580

(*)KKTC'de Tasfiye halinde olup kayyum atanmıştır. (Bankamız bilançosunda 24100-Bankalar hesabında izlenen şirket, Aralık 2015 tarihi itibarıyla 24199-Diğer Ticari İşletmeler hesabında izlenmeye başlanmıştır.)

(**) Konsolide raporda Eylül/2015 verileri yer almakta olup tabloda Şirketin Aralık/2015 verileri kullanılmıştır.

(***) Konsolide raporda Haziran/2015 verileri yer almakta olup tabloda Şirketin Aralık/2015 verileri kullanılmıştır.

(****) Konsolide raporda Aralık/2014 verileri yer almakta olup tabloda Şirketin Aralık/2015 verileri kullanılmıştır.

21 Nisan 2016

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 98 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları)	Özsermaye (bin ABD Doları)	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklilik AŞ (**)	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	75,30	1.245.453	64.919	7,21
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	86,99	267.581	36.225	2,87
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	36,35	36,35	466.549	44.804	4,73
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	64,40	515.948	49.225	3,50
Vakıfbank International AG (EURO)	Bankacılık	90,00	90,00	1.065.802	137.686	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,00	99,44	75.447	32.370	0,76
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,64	293.653	281.881	1,99
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	32,91	6.182	6.059	4,08

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları)	Özsermaye (bin ABD Doları)	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklilik AŞ (*)	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	75,30	1.448.754	68.788	7,41
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	86,99	267.581	36.225	2,87
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	36,35	36,35	466.549	44.804	4,73
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	64,40	515.948	49.225	3,50
Vakıfbank International AG (EURO)	Bankacılık	90,00	90,00	1.065.802	137.686	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,00	99,44	75.447	32.370	1,34 (**)
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ (*)	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,64	293.653	281.881	1,64
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	32,91	6.182	6.059	4,08

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

6

21 Nisan 2016

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cad. No: 50 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 176444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	5.448	5.205	5,73	Vakıf Portföy Yönetimi AŞ (*)	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	5.448	5.205	5,73
TAKASBANK-İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.430.499	312.198	-	TAKASBANK-İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.430.499	312.198	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	296.572	28.185	-	Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	296.572	28.185	-
Kredi Garanti Fonu AŞ (**)	Kredi kefaleti vermek.	1,69	1,69	104.574	92.043	-	Kredi Garanti Fonu AŞ (*)	Kredi kefaleti vermek.	1,69	1,69	104.075	102.644	-
T.Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.322.086	953.974	19,4	T.Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.322.086	953.974	19,4

31.12.2015 tarihi itibarıyla: 1 USD = 2,9181 TL ve 1 EURO = 3,1838 TL
31.12.2015 tarihi itibarıyla: 1 EURO = 1,0911 USD
(Merkez Bankası Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)
(**)Bankamız konsolide raporundaki Eylül/2015 verileridir.

31.12.2015 tarihi itibarıyla: 1 USD = 2,9181 TL ve 1 EURO = 3,1838 TL
31.12.2015 tarihi itibarıyla: 1 EURO = 1,0911 USD
(Merkez Bankası Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)
(*) Konsolide raporda Eylül/2015 verileri yer almakta olup tabloda Şirketin Aralık/2015 verileri kullanılmıştır.
(**) Eylül verisidir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No:50 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

21 Nisan 2016

8.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler aşağıdaki gibi güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2015 itibarıyla solo bazda %3,94 olarak gerçekleşmiştir. Konsolide olarak takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2015 itibarıyla %3,95 (31.12.2014:%3,79) olmuştur. Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı konsolide bazda Aralık 2015 itibarıyla %82,31'dir. (Aralık 2014 itibarıyla %92,33'tür.)	Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2015 itibarıyla solo bazda %3,94 olarak gerçekleşmiştir. Konsolide olarak takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2015 itibarıyla %3,95 (31.12.2014:%3,79) olmuştur. Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı konsolide bazda Aralık 2015 itibarıyla %82,31'dir. (Aralık 2014 itibarıyla %92,33'tür.)
ABD Merkez Bankası (Fed)'nın 2008 yılından beri uygulamakta olduğu varlık alımlarını 2014 yılı Ekim ayında tamamen sona erdirmesinin ardından, faiz artırım beklentileri gündeme gelmiş ve bu durum piyasalarda volatilitenin artmasına sebep olmuştur. Bu süreçte ABD ekonomisine dair açıklanan özellikle istihdam ve enflasyon başta olmak üzere makroekonomik verilerin önemi daha artmıştır. 2015 yılının son ABD Merkez Bankası (Fed) Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısında Fed 10 yıl aradan sonra ilk kez faiz artırımına gitmiş ve politika faiz oranını 0.25 puan artırarak %0-%0.25 bandından %0.25-%0.50 bandına çıkarmıştır. Fed 2016 yılı Ocak ayı toplantısında ise faiz oranlarını sabit bırakma kararı almıştır Fed'in bu toplantıda küresel ekonomik ve finansal gelişmelerin yakından izlendiğini ve istihdam piyasası ile enflasyon üzerindeki etkilerinin ve dengeli görünüme ilişkin risklerin değerlendirildiğini açıklaması küresel piyasalarda güvercin bir algıya sebep olmuştur. Ocak ayı toplantı tutanaklarında emtia fiyatlarındaki düşüş ve finansal piyasalardaki belirsizliğin ABD ekonomisi üzerindeki riskleri arttırdığına vurgu yapılması bu yıl içerisinde Fed'in faiz artırımlarını yavaş gerçekleştireceği hatta 2017 yılına erteleyebileceği beklentilerini artırmıştır. Ancak, son dönemde ABD'de tarımdışı istihdam verisi başta olmak üzere açıklanan verilerin beklentilerden iyi olması bu yıl içerisinde faiz artırımı yapılması ihtimalinin tekrar gündeme gelmesine neden olmuştur. Fed'in faiz kararlarında dikkate aldığı büyüme, enflasyon ve istihdam verilerinin beklentilerin üzerinde gerçekleştiği görülmektedir. ABD'de büyüme verileri 2015 yılı 4. çeyreğinde %0.7'den %1.0 oranında yukarı yönlü revize edilmiştir. ABD ekonomisi 2015 yılında ise 2014 yılındakine benzer şekilde yıllık olarak %2.4 büyüme	ABD Merkez Bankası (Fed)'nın 2008 yılından beri uygulamakta olduğu varlık alımlarını 2014 yılı Ekim ayında tamamen sona erdirmesinin ardından, faiz artırım beklentileri gündeme gelmiş ve bu durum piyasalarda volatilitenin artmasına sebep olmuştur. Bu süreçte ABD ekonomisine dair açıklanan özellikle istihdam ve enflasyon başta olmak üzere makroekonomik verilerin önemi daha artmıştır. 2015 yılının son ABD Merkez Bankası (Fed) Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısında Fed 10 yıl aradan sonra ilk kez faiz artırımına gitmiş ve politika faiz oranını 0.25 puan artırarak %0-%0.25 bandından %0.25-%0.50 bandına çıkarmıştır. Fed 2016 yılı Ocak ayının ardından Mart ayında yaptığı toplantısında da faiz oranlarını sabit bırakmıştır. Ancak bu toplantısında Fed, faiz artırım beklentisini yılda 4 defadan 2 defaya indirme kararı almıştır. Ayrıca Fed başkanı Yellen'ın güvercin tonda yaptığı açıklamalar küresel piyasalarda faiz artırımlarının çok yavaş gerçekleşeceği beklentisine sebep olarak piyasalardaki iyimser havayı da beraberinde getirmiştir. Son olarak, Mart ayı tarımdışı istihdam ve ortalama saatlik kazançlar verilerinin ABD ekonomisine ilişkin olumlu bir görünüm çizmesine rağmen piyasalar Yellen'ın açıklamalarına odaklı iyimser duruşunu korumuştur.
	Avrupa ekonomisinde istenen toparlanmanın henüz başlamamış olması ve enflasyonun hedefin çok altında seyrediyor olması nedeniyle Avrupa Merkez Bankası (ECB) genişleyici para politikasını [illegible]. ECB, 2015 yılı Mart ayında ABD benzeri bir tahvil [illegible] konusu programın

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
İrfan Mah. Eşrefuşakı Caddesi Yakut Apt.
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 0177 Fax: 0(212) 352 362
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar VD 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900-017

21 Nisan 2016

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticaret Sicil Müdürlüğü: Doğan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cad. No:69 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 770444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

performansı göstermiştir. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları da 4. çeyrekte beklentilerin üzerinde açıklanmış ve Fed'in %2 olan enflasyon hedefine yaklaşmıştır. Ayrıca Şubat ayında ortalama saatlik ücretler verisi beklentilerin altında kalsa da tarımdışı istihdam verisinin 242 bin kişi ile beklentilerin üzerinde açıklanması istihdam piyasasının toparlanmaya devam ettiğine işaret etmiştir.

Avrupa tarafında ise parasal genişleme ABD'nin piyasaya verdiği likiditeye kıyasla daha sınırlı olsa da devam etmektedir. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Mart ayında başlayan ve 2016 yılı Eylül ayına kadar devam edecek olan program kapsamında aylık 60 milyar euroluk tahvil alımı yaparak toplamda 1 trilyon euronun üzerinde tahvil alımı gerçekleştirecektir. ECB, parasal genişleme sürecine enflasyonun orta vadede %2'nin altında, ancak bu seviyeye yakın bir düzeyde gerçekleşmesi hedefiyle uyumlu olan sürdürülebilir bir iyileşme görülene kadar devam edebileceğini açıklamıştır. Bu açıklamayla tahvil alım programının ucu açık bırakılmıştır.1 ECB Aralık ayında yaptığı toplantıda mevduat faiz oranını 10 baz puan indirerek -%0,20 seviyesinden -%0,30 seviyesine düşürmüş, varlık alım programının süresini Eylül 2016'dan Mart 2017'ye kadar uzatmıştır. Varlık alım miktarları ise 60 milyar Euro'da sabit bırakılmıştır. Toplantı sonrasında açıklama yapan ECB Başkanı Mario Draghi enflasyon hedefine ulaşılıncaya kadar parasal genişlemenin devam edeceğini ve bölgesel tahvillerle tahvil alım programının çeşitlendirileceğini ifade etmiştir.2 ECB Ocak ayı toplantısında piyasa beklentilerine paralel bir şekilde politika faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmediğini açıklamıştır. Toplantı sonrasında açıklama yapan başkan Mario Draghi'nin yaptığı açıklamalar ise piyasalarda Mart ayında ek parasal genişlemeye gidilebileceğine yönelik olumlu bir atmosfere sebep olmuştur. Özellikle son dönemde açıklanan büyüme, enflasyon ve öncül göstergelerin aşağı yönlü risklere işaret etmesi ve euronun güçlenmesi sebebiyle ECB'nin Aralık ayı toplantısında yarattığı hayal kırıklığından sonra Mart ayı toplantısında daha fazla genişlemeci adım atacağı beklenmektedir.

Japonya Merkez Bankası (BOJ), düşük enflasyon ve global finansal piyasalardaki kargaşanın Japonya'nın ekonomiyi canlandırma çabalarını ve %2 enflasyon hedefini tehdit etmesinden dolayı tarihinde ilk kez negatif faiz oranına geçmiştir. BOJ, bankada bir süredir tuttukları hesap tutarının ve zorunlu karşılıkların üzerinde kalan hesap bakiyesine (likidite fazlası) %0.10'luk bir negatif faiz uygulama kararı almıştır. BOJ'un bu kararı piyasalardaki iyimserliği destekleyen bir diğer unsur olmuş ve negatif faiz kararı küresel risk iştahını artırmıştır. Japonya daha sonra %2 enflasyon hedefini yakalayabilmek yeni politikalar uygulamaya devam etmiştir. BOJ yıllık 80 trilyon yen olan varlık alım programı büyüklüğünü ise değiştirmemiştir. Toplantı sonrası yapılan açıklamada, aşağı yönlü risklerin gerçekleşmesinin önüne geçmek ve %2 fiyat istikrarı hedefinin başarılmasına yönelik ivmenin devam ettirilmesi için negatif faiz politikası uygulanması kararı alındığı ve gerekli olduğuna karar verilirse faizi daha da indirebileceği ifadelerine yer verilmiştir.

Çin ekonomisi 2015 yılını %6.9'luk büyüme oranı ile tamamlamıştır. Dünyanın ikinci büyük ekonomisi olarak gelişmekte olan ülke ekonomileri içinde öne çıkan Çin'den zayıflama sinyalleri gelmeye devam etmektedir. 2015 yılında Çin ekonomisinin zayıf performans göstermesi üzerine yetkililer para ve kur politikalarında daha fazla politika adımı atılacağı yönünde açıklamalarda bulunmuştu. Ancak Çin'in aldığı önlemlerin etkisi kısa vadeli olmuştur. Çin'de 2015 yılının son ayında tarihin en

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sit.
E 2/A Blok No:19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 2(
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

21 Nisan 2016

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkezi Adresi: Süleyman Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 50-54415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

bakiyesine (likidite fazlası) %0.10'luk bir negatif faiz uygulama kararı almıştır. BOJ'un bu kararı piyasalardaki iyimserliği destekleyen bir diğer unsur olmuş ve negatif faiz kararı küresel risk iştahını artırmıştır. Japonya daha sonra %2 enflasyon hedefini yakalayabilmek yeni politikalar uygulamaya devam etmiştir. BOJ yıllık 80 trilyon yen olan varlık alım programı büyüklüğünü ise değiştirmemiştir. Toplantı sonrası yapılan açıklamada, aşağı yönlü risklerin gerçekleşmesinin önüne geçmek ve %2 fiyat istikrarı hedefinin başarılmasına yönelik ivmenin devam ettirilmesi için negatif faiz politikası uygulanması kararı alındığı ve gerekli olduğuna karar verilirse faizi daha da indirebileceği ifadelerine yer verilmiştir.

Çin ekonomisi 2015 yılını %6.9'luk büyüme oranı ile tamamlamıştır. Dünyanın ikinci büyük ekonomisi olarak gelişmekte olan ülke ekonomileri içinde öne çıkan Çin'den zayıflama sinyalleri gelmeye devam etmektedir. 2015 yılında Çin ekonomisinin zayıf performans göstermesi ekonomiyi canlandırma adına karar alma mekanizmalarını daha fazla politika adımı atmaya teşvik etmiştir. Ancak Çin'in aldığı önlemlerin etkisi kısa vadeli olmuştur. Çin'de 2015 yılının son ayında tarihin en büyük parasal çıkışı yaşanırken, yaşanan parasal çıkışın asıl nedeni Çin ekonomik büyümesine ilişkin endişeler ve Çin'de son zamanlarda uygulanan karışık ekonomik politikaların yarattığı olumsuz algılamadan kaynaklanmıştır. Geçtiğimiz yıl Fed'in faiz artırıp artırmayacağına ilişkin endişelerin takip edildiği piyasalarda yeni dönemde esas odak noktasının Çin olduğu görülmektedir. 2007 krizi sonrasında gelişmekte olan ülkelerde artan borçluluk oranları ve bunun sürdürülebilirliğine ilişkin endişeler piyasalarda korkuya neden olmaktadır. Son dönemde Çin'le ilgili artan endişelerin piyasalar üzerinde bu kadar etkili olması da bunun bir sonucu olarak karşımıza çıkmaktadır. Çin'in aşırı borçluluk oranı ve borçlanmadaki yabancı para artışı sermaye çıkışı korkularını artırırken para birimi üzerinde de baskıya neden olmaktadır. Ayrıca Çin, piyasaya yüklü miktarda likidite sağlamıştır. (Çin'in, para birimine gelen baskıyla devalüasyonu engellemek amacıyla dolar satıp karşılığında piyasadan yuan çekmesi likidite sıkışıklığına sebep olmaktadır. Söz konusu sıkıntıyı gidermek için ise piyasaya yeniden likidite sağlamaktadır. Ancak Çin'in bu politikası sonrasında piyasaya sağladığı likidite yeniden dolar alımına neden oluyor ve böylece bir kısırdöngü ortaya çıkmaktadır. Bu durumda Çin'in [illegible] önümüzdeki dönemde dolar karşısında baskı altında kalacağını düşünüyoruz.

büyük parasal çıkışı yaşanırken, yaşanan parasal çıkışın asıl nedeni Çin ekonomik büyümesine ilişkin endişeler ve Çin'de son zamanlarda uygulanan karışık ekonomik politikaların yarattığı olumsuz algılamadan kaynaklanmıştır. Geçtiğimiz yıl Fed'in faiz artırıp artırmayacağına ilişkin endişelerin takip edildiği piyasalarda yeni dönemde esas odak noktasının Çin olduğu görülmektedir. 2007 krizi sonrasında gelişmekte olan ülkelerde artan borçluluk oranları ve bunun sürdürülebilirliğine ilişkin endişeler piyasalarda korkuya neden olmaktadır. Son dönemde Çin'le ilgili artan endişelerin piyasalar üzerinde bu kadar etkili olması da bunun bir sonucu olarak karşımıza çıkmaktadır. Çin'in aşırı borçluluk oranı ve borçlanmadaki yabancı para artışı sermaye çıkışı korkularını artırırken para birimi üzerinde de baskıya neden olmaktadır. Buna karşın Mart ayı ihracat verilerinin son bir yılın en hızlı artışını göstermesi ve ithalatta düşüşün yavaşlamasının Çin'de güçlenme işareti vermesi, küresel piyasalarda Çin'e ilişkin olumsuz beklentileri azaltmıştır.

2015 yılının dördüncü çeyreğinde Türkiye ekonomisi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre sabit fiyatlarla %5.7, 2015 yılında ise %4 büyümüştür. 2014 yılında tasarrufları artırmak amacıyla tüketici kredilerini azaltmaya yönelik alınan makro ihtiyati tedbirlerin 2015 yılının ikinci yarısından itibaren gevşetilmeye başlanması tüketimi artırırken büyümeyi de olumlu etkilemiştir. Hanehalkı ve kamu tüketimindeki artışın yılın dördüncü çeyreğinde de artarak devam etmesinin büyümeye destek sağladığı görülmüştür. Ayrıca yılsonuna doğru seçim belirsizliğinin bitmesiyle yatırımların hız kazanması ve büyümenin öncülü olarak görülen sanayi üretiminin yılın son çeyreğinde iyi performans sergilemesi büyümeye olumlu katkı yapmıştır. Bununla birlikte, hizmetler sektörünün GSYH büyümesine olumlu katkısı sürerken, tarım sektörünün 2015 yılındaki olumlu hava koşullarının etkisiyle iyileşme göstermiş olması da büyümeye olan katkısının pozitife dönmesini sağlamıştır. 2016 yılına dair gelen ilk verilerin olumlu bir görünüm çizmesi, büyümenin 2016 yılında da iç tüketimin desteğiyle olumlu bir görünüm çizeceğinin sinyalini vermektedir. Ayrıca son aylarda küresel finansal koşulların iyileşme göstermesi ve gelişmekte olan ülkelere sermaye girişlerinin artması sonucunda, küresel piyasalarda oluşan iyimser havanın yurtiçi göstergelere de yansıması mümkün görünmektedir. Bu bağlamda, ağırlıklı olarak iç talebin yükselmesi, özel sektör yatırımlarının artması ve kısmen de dış talepte yaşanacak artış ile 2016 yılında ise Türkiye ekonomisinin OVP tahminlerine göre %4.5 oranında büyüyeceği tahmin edilmektedir. Diğer yandan,

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sites:
1 Zafer Blok No:16 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 088 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900-0017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 39 34415 Kağıthane/İstanbul
Sicil Numarası: 179441
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

21 Nisan 2016

2015 yılının üçüncü çeyreğinde Türkiye ekonomisi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre sabit fiyatlarla %4 büyümüştür. Yılın ilk çeyreğinde %2.5, ikinci çeyreğinde ise %3.8 oranında büyüme kaydeden Türkiye ekonomisi, 2015'in ilk dokuz aylık döneminde geçen yılın aynı dönemine göre reel olarak %3.4 büyümüştür. Böylece, 2015'in ilk dokuz aylık döneminde, 2014'ün ilk dokuz aylık dönemine kıyasla büyümenin ivme kazandığı görülmüştür. 2015 yılının ilk dokuz aylık döneminde büyümeye en yüksek katkıyı hanehalkı tüketim harcamaları yapmıştır. Hanehalkı tüketimindeki artışın yanı sıra 2015 yılında kamu tüketiminin bir önceki yıla göre artmasının katkısıyla ilk üç çeyrekte yaşanan artış önemli olmuştur. İlk dokuz aylık dönemde yaşanan artışın yanı sıra yılsonuna doğru seçim belirsizliğinin bitmesiyle yatırımların hız kazanmasının 2015 yılsonu büyüme oranını destekleyeceği düşünülmektedir. Ayrıca yılın son çeyreğinde iyi performans sergileyen sanayi üretiminin büyümeye katkısının artacağı, bu bağlamda 2015 yılının son çeyreğinde yılın diğer çeyreklerine oranla daha iyi bir büyüme performansı görülmesinin mümkün olacağı düşünülmektedir. Söz konusu beklentiler doğrultusunda, Türkiye ekonomisinin 2015 yılını OVP hedefi olan %4 oranında büyüyerek tamamlaması beklenmektedir. Ağırlıklı olarak iç talebin yükselmesi, özel sektör yatırımlarının artması ve kısmen de dış talepte yaşanacak artış ile 2016 yılında ise Türkiye ekonomisinin OVP tahminlerine göre %4.5 oranında büyüyeceği tahmin edilmektedir. Diğer yandan, 2016 yılının ilk ayında gerek arındırılmamış ve gerekse arındırılmış verilerle olumlu bir görünüm çizen sanayi üretiminin 2016 yılının ilk çeyreğinde büyümeye pozitif katkıda bulunması mümkün görünmektedir.

TCMB 2016 yılının Ocak ayı Para Politikası Kurulu toplantısında küresel piyasalarda oynaklığın artmış olması nedeniyle faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmemiştir. Böylece Kurul, politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %7.5'te, faiz koridorunun alt bandını %7.25'te ve faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını %10.75 seviyesinde sabit bırakmıştır. 2016 yılının ilk TCMB Enflasyon Raporu Ocak ayında açıklanmıştır. Raporda, 2016 yılsonu enflasyon tahmini 1 puan artırılarak Orta Vadeli Program beklentisine paralel olarak %7.5 seviyesine yükseltilmiştir. TCMB'nin, Ekim Raporu'na göre petrol ve ithalat fiyatları varsayımındaki aşağı yönlü güncellemenin 2016 yılsonu enflasyon tahminine 0.6 puan düşürücü yönde etki yapacağı tahmin edilmektedir. Öte yandan, Ocak ayında açıklanan Kamu Toplu Sözleşmesi ve asgari ücret düzenlemelerinin sırasıyla 0.4 ve 1 puana yakın bir etkiyle enflasyonda yukarı yönlü bir etkide bulunacağı öngörülmektedir. Ayrıca raporda enflasyonun 2016'de %7.5'e, 2017'de %6.2'ye ve 2018'de ise %5'e gerileyeceği ve bu seviyede

Uluslararası Para Fonu (IMF) yayınladığı son Küresel Finansal İstikrar raporunda, 2016 yılı küresel büyüme tahminini %3.4'ten %3.2'ye aşağı yönlü revize ederken, Türkiye'nin 2016 yılı büyüme tahminini %3.2'den %3.8'e yukarı yönlü revize etmiştir.

TCMB Mart ayı Para Politikası Kurulu toplantısında piyasadaki genel beklentinin aksine faiz koridorunun üst bandını değiştirme kararı alarak sadeleştirme adımlarına başlamıştır. Böylece Kurul, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını %10.75'ten %10.50'ye indirmiştir. Faiz koridorunun alt bandını %7.25'te, politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %7.5'te sabit bırakmıştır. TCMB geç likidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde sabit bırakırken, %12.25 seviyesinde olan borç verme faiz oranını ise %12'ye indirmiştir. 2015 yılı Aralık ayında Fed'in faiz artırımına gitmesinin ardından TCMB'nin de sadeleştirme adımlarına başlaması beklense de TCMB küresel oynaklıklarda görülen düşüşün kalıcı olup olmadığını görmek için bu kararı ertelemiştir. Fed'in Mart ayı toplantısında faiz artırımı beklentisini yılda 4 defadan 2 defaya indirmesi, kurda ve piyasa faizlerinde yaşanan düşüş ve enflasyonun gerilemesinin desteğiyle TCMB Mart ayı toplantısında sadeleştirme adımlarına başlamıştır. Söz konusu adımın kurlar üzerindeki etkisi önümüzdeki dönem için önemli olacaktır. Enflasyonda baz etkisinin katkısıyla önümüzdeki aylarda da düşüş görülebilecektir. Ayrıca kurda da sakin seyir devam eder ve volatilite artmaz ise TCMB üst bandı indirerek faiz koridorunu daraltmaya devam edebilecektir.

Enflasyon 2016 yılı Mart ayında, bir önceki aya göre %0.04 düşerek, yıllık bazda Şubat ayındaki %8.78 seviyesinden Mart ayında %7.46'ya gerilemiştir. Böylece Şubat ayının ardından Mart ayında da aylık enflasyon negatif gerçekleşmiş ve yıllık bazda enflasyon %7.46 ile Ocak 2015'ten sonraki en düşük seviyeye gerilemiştir. Enflasyondaki düşüşte gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatlarının geçmiş yıllar Mart aylarıyla karşılaştırıldığında, tarihinde ilk defa %1.53 gibi sert bir düşüş göstermesi belirleyici olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (I endeksi) Mart ayında, bir önceki aya göre %0.41 yükselmiştir. Yıllık bazda ise çekirdek enflasyon Şubat ayındaki %9.72'den Mart ayında %9.51'e gerilemiştir. Böylece Ağustos 2015'ten beri yıllık bazda yükselmekte olan çekirdek enflasyon yönünü tekrar aşağı çevirmiştir. Şubat ayındaki %9.18 ayın en yüksek seviyesine

AKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kat:Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sağları
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 39 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.yakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

21 Nisan 2016
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticaret Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 36 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 114418
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

istikrar kazanacağının tahmin edildiği belirtilmiştir. TCMB Şubat ayı Para Politikası Kurulu toplantısında, beklentilere paralel faiz oranlarında bir değişikliğe gitmemiştir. TCMB'nin bu kararında küresel piyasalarda hali hazırda oluşan koşulların etkisiyle Fed'in 2016 yılında faiz artırımlarını yavaş gerçekleştireceği hatta faiz artırımlarının 2017 yılına erteleyebileceği beklentileri belirleyici olmuştur. Önümüzdeki dönemde TCMB'nin para politikası ile ilgili kararlarında enflasyon görünümünün belirleyici rol oynamaya devam edeceği ve enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskıların sürmesi halinde, sıkı para politikası duruşunun korunacağı düşünülmektedir.

Enflasyon 2016 yılı Şubat ayında, bir önceki aya göre %0.02 düşerek, yıllık bazda Ocak ayındaki %9.58 seviyesinden Şubat ayında %8.78'e gerilemiştir. Böylece enflasyon son sekiz ay içinde aylık bazda ilk defa negatif gerçekleşmiştir. Enflasyondaki düşüşte gıda fiyatlarının sekiz aydır ilk defa gerilemiş olması önemli rol oynamıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (I endeksi) Şubat ayında, bir önceki aya göre %0.06 düşmüştür. Yıllık bazda ise Ocak ayındaki %9.63'ten Şubat ayında %9.72'ye yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyon Temmuz 2014'ten sonra görülen en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Yurtiçi üretici fiyatları endeksinde (Yİ-ÜFE) ise Şubat ayında hem aylık hem de yıllık bazda düşüş yaşanmıştır. Yİ-ÜFE Şubat ayında bir önceki aya göre %0.20 azalmış ve yıllık bazda Ocak ayındaki %5.94 seviyesinden Şubat ayında %4.47'ye gerilemiştir. Böylece Yİ-ÜFE Mart 2015'ten sonraki en düşük seviyeye gerilemiştir. Petrol fiyatlarındaki düşüş ve bunun yurtiçi enerji maliyetlerine düşüş olarak yansımasının yanı sıra Şubat ayında kurdaki sakin seyir Yİ-ÜFE'deki düşüşte belirleyici olmuştur. Önümüzdeki dönemde kurdaki hareketler enflasyonda belirleyici olmaya devam edecektir.

2015 yılı Aralık ayında 5.1 milyar dolar seviyesinde açıklanan cari işlemler açığı 12 aylık kümülatif toplamda 2014 yılındaki 43.6 milyar dolar seviyesinden 32.2 milyar dolara gerilemiştir4. 2015 yılında cari işlemler açığında yaşanan toparlanmada, düşen petrol fiyatlarının olumlu etkisinin yanı sıra kurdaki artış, küresel ticaret hacminde yaşanan daralma ve iç talepte yaşanan azalış etkili olmuştur. Dış ticaret açığı, daralan küresel ticaret hacmi ve petrol fiyatlarının düşük seviyelerde seyir izlemeye devam etmesi sebebiyle toparlanmasına ivme kaybı yaşasa da 2016 yılında devam edebilecektir. Bu durumun cari işlemler dengesine olumlu katkıda bulunması

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Finansal Kurumlar Mah. Adnan Kahveci Mah. Cad.
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 05 77 Fax:0(212) 352 06 26
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar VD: 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

çıkan çekirdek enflasyonda Mart ayında yıllık bazda düşüş yaşanmasına karşın, aylık bazda sınırlı da olsa yükseliş yaşanmış olması, geçmiş aylarda kurda yaşanan yükselişlerin gecikmeli etkisinin azalarak da olsa hala devam ettiğini göstermektedir. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE) Mart ayında bir önceki aya göre %0.40 artmış ve yıllık bazda Şubat ayındaki %4.47 seviyesinden Mart ayında %3.80'e gerilemiştir. Böylece Yİ-ÜFE Mart 2015'ten sonraki en düşük seviyeye gerilemiştir. Mart ayında petrol fiyatlarındaki yükselişin ve bunun yurtiçi enerji maliyetlerine sınırlı yükseliş olarak yansımasının aylık bazda Yİ-ÜFE'de yükseliş yaşanmasında etkili olduğu görülmektedir. Bununla birlikte Mart ayında kurda yaşanan geri çekilme ise Yİ-ÜFE'deki yükselişi sınırlamıştır. Manşet enflasyon açısından öncül olarak kabul edilen çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'de yıllık bazda düşüş yaşanması, manşet enflasyonun önümüzdeki dönem hareketi açısından da olumlu görünmektedir. Geçen yıl Nisan ayında aylık enflasyonun %1.62 gibi yüksek bir rakam çıkmış olması nedeniyle enflasyonda Nisan ayında da baz etkisiyle düşüş devam edebilecektir. Nisan ayının ardından baz etkisinde yaşanabilecek zayıflama enflasyon üzerinde bir miktar baskı oluşturabilecektir. Önümüzdeki dönemde enflasyonun hareketi açısından kurdaki hareket belirleyici olmaya devam edecektir.

2015 yılında dış ticaret açığındaki iyileşmenin, düşük seyreden petrol fiyatlarının, kurdaki artışın, küresel ticaret hacminde yaşanan daralmanın ve iç talepte yaşanan azalışın etkisiyle daralan yıllık cari işlemler açığı 2016 yılının ilk iki ayında da toparlanmasını sürdürmüştür. 2016 yılı Şubat ayında 2.2 milyar dolar seviyesinde açıklanan cari işlemler açığı 12 aylık kümülatif toplamda 2015 yılındaki 41.3 milyar dolar seviyesinden 30.5 milyar dolara gerilemiştir. Altın ve enerji gibi emtiaların desteğiyle Şubat ayında dış ticaret açığında yaşanan gerileme cari işlemler açığının toparlanmasını sürdürmesinde öncelikle etkili olmuştur. Finansman hesabı tarafında ise Şubat ayında bir önceki aydan farklı olarak portföy yatırımları kanalı ile döviz girişinin yaşanması dikkat çekici olmuştur. Ancak kaynağı belli olmayan döviz girişinin izlendiği net hata noksan kalemindeki artış cari açığın finansmanının sürekliliğine ilişkin soru işareti oluşturmaktadır. Dış ticaret açığı, daralan küresel ticaret hacmi ve petrol fiyatlarının düşük seviyelerde seyir izlemeye devam etmesi sebebiyle toparlanmasına ivme kaybı yaşasa da 2016 yılında devam edebilecektir. Bu durumun cari işlemler dengesine olumlu katkıda bulunması beklenmektedir. Ancak enerji fiyatlarında yaşanan hareketlerin önümüzdeki yıl sona

21 Nisan 2016

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 39 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 114444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

beklenmektedir. Ancak enerji fiyatlarında yaşanan baz etkisinin önümüzdeki yıl sona erecek olmasının, Rusya ile yaşanan son gelişmelerin ve seçimler sonrasında belirsizliğin azalması sonrasında iç tüketimde yaşanabilecek artışın etkisiyle dış ticarette yaşanan toparlanmanın 2016 yılında tersine dönme ihtimali bulunmaktadır. 2011 yılında %9.6 seviyesine kadar çıkan cari işlemler açığının GSYH'ye oranının 2015 yılında %5'in altına, 2016 yılında ise OVP tahminine göre %3.9'a kadar gerilemesi beklenmektedir.	erecek olmasının, Rusya ile yaşanan son gelişmelerin ve seçimler sonrasında belirsizliğin azalması sonrasında iç tüketimde yaşanabilecek artışın etkisiyle dış ticarette yaşanan toparlanmanın 2016 yılında tersine dönme ihtimali bulunmaktadır. 2011 yılında %9.6 seviyesine kadar çıkan cari işlemler açığının 2016 yılında OVP tahminine göre %3.9'a kadar gerilemesi beklenmektedir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ahat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
B-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 6359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

21 Nisan 2016

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 59 34416 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 778444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

10.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Süresi (*)	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Ramazan GÜNDÜZ	Yönetim Kurulu Başkanı	▪ 06.04.2009- Yönetim Kurulu Üyesi ▪ 29.03.2013 Yönetim Kurulu Başkanı	▪ 2011/01 Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.-YK Başkan ▪ 2011/01-2013/04 Vakıf B Tipi Menkul Kıy. Yat Ort. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı ▪ 2013/04-04/2014 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı .A.Ş. YK Başkan ▪ 27.04.2015 Vakıfbank International AG-YK Başkanı	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 30.03.2015 (Genel Kurul) Kalan süre: 2 yıl 3 ay	-	-

Yeni Şekil

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Üstlendiği	Görev Süresi/ Kalan Süresi (*)	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Ramazan GÜNDÜZ	Yönetim Kurulu Başkanı	▪ 06.04.2009- Yönetim Kurulu Üyesi ▪ 29.03.2013 Yönetim Kurulu Başkanı	▪ 2011/01 Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.-YK Başkan ▪ 2011/01-2013/04 Vakıf B Tipi Menkul Kıy. Yat Ort. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı ▪ 2013/04-04/2014 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı .A.Ş. YK Başkan ▪ 27.04.2015 Vakıfbank International A.G.-YK Başkanı	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 29.03.2016 (Genel Kurul) Kalan süre: 3 yıl	-	-

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8859
Mersis No: 0-9220-0883-5900-017

T.C. İSTANBUL 14 NİSAN 2016

Ticaret Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Mehmet Emin ÖZCAN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	▪ 29.03.2013 Yönetim Kurulu Başkan Vekili	▪ 2010/05-2013/03 T. Halk Bankası A.Ş.- YK Başkan Vekili ▪ 2013/04 Vakıfbank International AG-GK Başkanı ▪ 2013/04 – 2014/05 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.-YK Başkan Vekili ▪ 2013/04 Vakıf Finansal Kiralama A.Ş-YK Başkan Vekili. ▪ 27.03.2015 Güneş Sigorta A.Ş. YK Başkan Vekili ▪ 27.03.2015 Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. YK Başkanı	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 30.03.2015 (Genel Kurul) Kalan süre: 2 yıl 3 ay	-	-	Mehmet Emin ÖZCAN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	▪ 29.03.2013 Yönetim Kurulu Başkan Vekili	▪ 2010/05-2013/03 T. Halk Bankası A.Ş.- YK Başkan Vekili ▪ 2013/04 Vakıfbank International AG-GK Başkanı ▪ 2013/04 – 2014/05 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.-YK Başkan Vekili ▪ 2013/04 Vakıf Finansal Kiralama A.Ş-YK Başkan Vekili. ▪ 27.03.2015 Güneş Sigorta A.Ş. YK Başkan Vekili ▪ 27.03.2015 Vakıf	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 29.03.2016 (Genel Kurul) Kalan süre: 3 yıl	-	-

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 ISTANB
Tel: 0(212) 352 35 71 Fax: 0(212) 352 35
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 835
Mersis No: 0-9220-0383-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 39 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Halil AYDOĞAN	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Murahhas-Tabii Üyesi	▪ 05.01.2012 Yönetim Kurulu Başkanı ▪ 29.03.2013 Genel Müdür - Yönetim Kurulu Murahhas Tabii Üyesi	▪ 2012/02-2013/04 Vakıf Finansal Kir. A.Ş. Y.K. Bşk. ▪ 2012/04-2013/04 Vakıf Gayrimenkul Yat. Ort. A.Ş. Y.K. Başkanı ▪ 2012/02 Taksim Otelcilik A.Ş. Y.K. Başkanı ▪ 2013/04 Güneş Sigorta A.Ş. Y.K. Başkanı ▪ 2013/12 TSKB A.Ş. Y.K. Üyesi	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 29.03.2013 (Başbakanlık ataması) Kalan süre: Genel Müdür Yönetim Kurulu Murahhas Üyesidir, görev süre sınırı yoktur.	-	-
Halil AYDOĞAN	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Murahhas-Tabii Üyesi	▪ 05.01.2012 Yönetim Kurulu Başkanı ▪ 29.03.2013 Genel Müdür - Yönetim Kurulu Murahhas Tabii Üyesi	▪ 2012/02-2013/04 Vakıf Finansal Kir. A.Ş. Y.K. Bşk. ▪ 2012/04-2013/04 Vakıf Gayrimenkul Yat. Ort. A.Ş. Y.K. Başkanı ▪ 2012/02 Taksim Otelcilik A.Ş. Y.K. Başkanı ▪ 2013/04 Güneş Sigorta A.Ş. Y.K. Başkanı ▪ 2013/12 TSKB A.Ş. Y.K. Üyesi	Göreve başlama tarihi: 29.03.2013 (Başbakanlık ataması) Kalan süre: Genel Müdür Yönetim Kurulu Murahhas Üyesidir, görev süre sınırı yoktur.	-	-

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
B-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Gold Büyükdere Cd. No: 99 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 06.04.2009 Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 2009 /07 - 2013/04 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. YK Başkan Vekili ▪ 2010/03 Güneş Sigorta A.Ş. YK Başkan Vekili ▪ 2010/05 Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. -YK Başkanı ▪ 2011/01 Taksim Otelcilik A.Ş. YK Üyesi	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 30.03.2015 (Genel Kurul) Kalan süre: 2 yıl 7 ay	59,36	0,00000237	İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 06.04.2009 Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 2009 /07 - 2013/04 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. YK Başkan Vekili ▪ 2010/03 Güneş Sigorta A.Ş. YK Başkan Vekili ▪ 2010/05 Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. - YK Başkanı ▪ 2011/01 Taksim Otelcilik A.Ş. YK Üyesi	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 29.03.2016 (Genel Kurul) Kalan süre: 3 Yıl	59,36	0,0000237

Adnan ERTEM	Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 28.10.2010 Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 2002 Basın İlan Kurumu Basın Bşk. ▪ 2002 Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş. ▪ 2010/10-Vakıflar Genel Müdürlüğü - Genel Müdür ▪ 2011/03 Vakıf Emeklilik A.Ş. YK Başkanı	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 30.03.2015 (Genel Kurul) Kalan süre: 2 yıl 7 ay	-	-	Adnan ERTEM	Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 28.10.2010 Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 2002 Basın İlan Kurumu Basın Bşk. ▪ 2002 Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş. ▪ 2010/10-Vakıflar Genel Müdürlüğü - Genel Müdür ▪ 2011/03 Vakıf Emeklilik A.Ş. YK Başkanı	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 29.03.2016 (Genel Kurul) Kalan süre: 3 Yıl	-	-

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sites
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğazici Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No:159 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Öztürk ORAN	Yönetim	• 30.04.2014 Yönetim Kurulu Üyesi	• 1998 Marmara İnş. • 2002 Terra İlaç • 2002 Bimstrade Dış Tic. • 2008 Atayurt İlaç • 2011- Dorahan Gıda ve Hayv.- Yönetim Kurulu Üyesi • 2012-My Farma İlaç-İst- Yönetim Kurulu Bşk. • 2014/05 - Vakıf Gayrimenkul Yat. Ort. A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Vekili • 2014/05 - Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ort. A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı • 27.04.2015 Vakıfbank Internatıonal AG- YK Başkan Vekili	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 30.03.2015 (Genel Kurul) Kalan süre: 2 yıl 3 ay	-	-	Öztürk ORAN	Yönetim	• 30.04.2014 Yönetim Kurulu Üyesi	• 1998 Marmara İnş. • 2002 Terra İlaç • 2002 Bimstrade Dış Tic. • 2008 Atayurt İlaç • 2011- Dorahan Gıda ve Hayv.- Yönetim Kurulu Üyesi • 2012-My Farma İlaç-İst- Yönetim Kurulu Bşk. • 2014/05 - Vakıf Gayrimenkul Yat. Ort. A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Vekili • 2014/05 - Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ort. A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı • 27.04.2015 Vakıfbank Internatıonal AG- YK Başkan Vekili	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 29.03.2016 (Genel Kurul) Kalan süre: 3 yıl	-	-

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35...
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 022 008 83...
Mersis No: 0-9220-0883-5900...

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 775444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Şeref AKSAÇ	Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 30.04.2014 Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 2009/08-2012/07 Ziraat Bankası- Şişli Şube Müdürü ▪ 2012/08-2013/03 Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.-Genel Müdür Yrd. ▪ 2014 Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Genel Müdür ▪ 2014/05 - Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.- YK Başkanı ▪ 2014/05 – Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Vekili ▪ 27.03.2015 Vakıf Emeklilik A.Ş. YK Başkan Vekili ▪ 01.04.2015 Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. YK Başkanı	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 30.03.2015 (Genel Kurul) Kalan süre: 2 yıl 3 ay	-	-	Dilek YÜKSEL	Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 29.03.2016 Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 2011-2015 24. Dönem Tokat Milletvekili	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 29.03.2016 (Genel Kurul) Kalan süre: 3 Yıl	-	-

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922-008-8399
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cad. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Sabahattin BİRDAL	Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 2008/03-2010/10 T.Vakıflar Bankası T.A.O. Yönetim Kurulu Üyesi ▪ 31.03.2014 Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ▪ 2014/04 Vakıf Finans Factoring Hiz. A.Ş.- YK Başkanı ▪ 2014/04 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş.- YK Başkanı ▪ 27.03.2015 Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. YK Başkan Vekili	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 30.03.2015 (Genel Kurul) Kalan süre: 2 yıl 3 ay	-	-
Sabahattin BİRDAL	Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 2008/03-2010/10 T.Vakıflar Bankası T.A.O. Yönetim Kurulu Üyesi ▪ 31.03.2014 Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ▪ 2014/04 Vakıf Finans Factoring Hiz. A.Ş.- YK Başkanı ▪ 2014/04 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş.- YK Başkanı ▪ 27.03.2015 Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. YK Başkan Vekili	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 29.03.2016 (Genel Kurul) Kalan süre: 3 yıl	-	-

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sit
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1992

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

11.1. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları aşağıdaki gibi güncellenmiştir.

Eski Şekil

Kredi Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Halil AYDOĞAN	Genel Müdür	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
Mehmet Emin ÖZCAN	Komite Üyesi (Asil Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
Şeref AKSAÇ	Komite Üyesi (Asil Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
Sabahattin BİRDAL	Komite Üyesi (Yedek Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
İsmail ALPTEKİN	Komite Üyesi (Yedek Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul

Yeni Şekil

Kredi Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Halil AYDOĞAN	Genel Müdür	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
Mehmet Emin ÖZCAN	Komite Üyesi (Asil Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
Sabahattin BİRDAL	Komite Üyesi (Asil Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
Dilek YÜKSEL	Komite Üyesi (Yedek Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
İsmail ALPTEKİN	Komite Üyesi (Yedek Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 088 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900047

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Ücretlendirme Komitesi

Eski Şekil

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Öztürk ORAN	Başkan	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
Dr.Adnan ERTEM	Komite Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
Şeref AKSAÇ	Komite Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul

Ücretlendirme Komitesi

Yeni Şekil

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Öztürk ORAN	Başkan	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
Dr.Adnan ERTEM	Komite Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
Dilek YÜKSEL	Komite Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLE...
...kat Mah. Eğitula Mardin Cad. Park Maya ...
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBU...
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 ...
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
...ri Kurumlar V.D. 922 008 8358

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

12.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısındaki değişiklikler aşağıdaki gibi güncellenmiştir.

Eski Şekil

Ortaklığın Adı	Pay Grubu	30.03.2015(*)		31.02.2016(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü(1)	A	1.075.058.639,56	43,002346	1.075.058.639,56	43,002346
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü(2)	B	386.224.784,72	15,448991	386.224.784,72	15,448991
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	16,102107	402.552.666,42	16,102107
Halka Açık	D	630.082.689,27	25,203308	630.090.616,37	25,203624
Diğer Ortaklar	B/C	6.081.220,02	0,243249	6.073.292,93	0,242932
Toplam		**2.500.000.000,00**	**100**	**2.500.000.000,00**	**100**

(1), (2); Bankamız pay defterinde T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü adına kayıtlı olup Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün 29.04.2013 tarihli KAP açıklamasında; söz konusu A ve B grubu payların Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün idare ve temsil ettiği Mazbut Vakıflara ait olduğu ifade edilmektedir.

(*)Vakıfbank son genel kurul toplantı tarihi

(**) Son durum

Yeni Şekil

Ortaklığın Adı	Pay Grubu	30.03.2015(*)		31.03.2016(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü(1)	A	1.075.058.639,56	43,002346	1.075.058.639,56	43,002346
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü(2)	B	386.224.784,72	15,448991	386.224.784,72	15,448991
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	16,102107	402.552.666,42	16,102107
Halka Açık	D	630.082.689,27	25,203308	630.102.205,91	25,204088
Diğer Ortaklar	B/C	6.081.220,02	0,243249	6.061.703,39	0,242468
Toplam		**2.500.000.000,00**	**100**	**2.500.000.000,00**	**100**

(1), (2); Bankamız pay defterinde T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü adına kayıtlı olup Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün 29.04.2013 tarihli KAP açıklamasında; söz konusu A ve B grubu payların Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün idare ve temsil ettiği Mazbut Vakıflara ait olduğu ifade edilmektedir.

(*)Vakıfbank son genel kurul toplantı tarihi

(**) Son durum

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Site
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 2
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No:357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8859
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

13.3. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri başlığında değişiklik olan dava ve metin kısmı aşağıdaki gibi güncellenmiştir.

Eski Şekil

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler

İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Banka	Merkez Bankası	Ankara 14. İdare Mahkemesi 2011/1307 E., 2012/651 K.	TCMB'nin yurt dışından kullanılan kredilerle ilgili olarak zorunlu karşılık ayrılmasına ve ilgili dönemlere ilişkin zorunlu karşılık cetvellerinin yeniden düzenlenerek gönderilmesine yönelik idare işleminin iptali davası	-	Dava Bankamız aleyhine sonuçlanmış olup, karar temyiz edilmiştir. Dosya karar aşamasına gelmiş ve İdari Mahkemesinin kararı Danıştayca onanmıştır. Söz konusu karar henüz Bankamıza tebliğ edilmemiş olup, kararın tebliğinin ardından karar düzeltme yoluna başvurulacaktır.

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri

YOKTUR.

Vakıfbank ile Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası arasında, Vakıfbank'ın

Yeni Şekil

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler

İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Banka	Merkez Bankası	Ankara 14. İdare Mahkemesi 2011/1307 E., 2012/651 K.	TCMB'nin yurt dışından kullanılan kredilerle ilgili olarak zorunlu karşılık ayrılmasına ve ilgili dönemlere ilişkin zorunlu karşılık cetvellerinin yeniden düzenlenerek gönderilmesine yönelik idare işleminin iptali davası	-	Dava Bankamız aleyhine sonuçlanmış olup, karar temyiz edilmiştir. Dosya karar aşamasına gelmiş ve İdari Mahkemesinin kararı Danıştayca onanmıştır. Söz konusu karar 04.04.2016 tarihinde Bankamıza tebliğ edilmiş olup, süresi içinde karar düzeltme yoluna başvurulacaktır.

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri

YOKTUR.

Vakıfbank ile Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası arasında, Vakıfbank'ın

AKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Kat:Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mayo
F-27A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 339 67 72 Fax:
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 836
Mersis No: 0-9220-0883-3600643

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 69 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

yurtdışı şubeleri tarafından kullanılan sendikasyon kredileri ile ilgili olarak, TCMB nezdinde tesis edilen zorunlu karşılıklara ilişkin bir görüş ayrılığı söz konusu olmuştur.

Bankamız, geçmiş yıllardaki uygulamasının ilgili tüm mevzuata uygun olduğu görüşünde olup, TCMB'nin yurt dışından kullanılan kredilerle ilgili olarak zorunlu karşılık ayrılmasına ve ilgili dönemlere ilişkin zorunlu karşılık cetvellerinin yeniden düzenlenerek gönderilmesine yönelik idare işleminin (öncelikle) yürütmesinin durdurulması ve iptaline karar verilmesi istemi ile dava açmıştır. Her iki dava da Bankamız aleyhine sonuçlanmış ve Bankamızca temyiz edilmiş olup, Ankara 15. İdare Mahkemesi'nin 2010/1368 E. Sayılı kararı Danıştay 10.Daire'nin 26.05.2015 tarih ve 2011/11587E-2015/2567K. Sayılı kararı ile onanarak kesinleşmiştir. Ankara 14. İdare Mahkemesi'nin 2011/1307 E. Sayılı dosyasından verilen karar da Danıştay tarafından onanmış olup, kararın Bankamıza tebliğinin ardından karar düzeltme yoluna başvurulacaktır.

yurtdışı şubeleri tarafından kullanılan sendikasyon kredileri ile ilgili olarak, TCMB nezdinde tesis edilen zorunlu karşılıklara ilişkin bir görüş ayrılığı söz konusu olmuştur.

Bankamız, geçmiş yıllardaki uygulamasının ilgili tüm mevzuata uygun olduğu görüşünde olup, TCMB'nin yurt dışından kullanılan kredilerle ilgili olarak zorunlu karşılık ayrılmasına ve ilgili dönemlere ilişkin zorunlu karşılık cetvellerinin yeniden düzenlenerek gönderilmesine yönelik idare işleminin (öncelikle) yürütmesinin durdurulması ve iptaline karar verilmesi istemi ile dava açmıştır. Her iki dava da Bankamız aleyhine sonuçlanmış ve Bankamızca temyiz edilmiş olup, Ankara 15. İdare Mahkemesi'nin 2010/1368 E. Sayılı kararı Danıştay 10.Daire'nin 26.05.2015 tarih ve 2011/11587E-2015/2567K. Sayılı kararı ile onanarak kesinleşmiştir. Ankara 14. İdare Mahkemesi'nin 2011/1307 E. Sayılı dosyasından verilen karar da Danıştay tarafından onanmış olup, karar 04.04.2016 tarihinde Bankamıza tebliğ edilmiştir. Karara karşı süresi içinde karar düzeltme yoluna başvurulacaktır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A...
Akat Mah. Edulula Mardin Cad. Park Maya Sites
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 003 8859
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cad. No: 39 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr