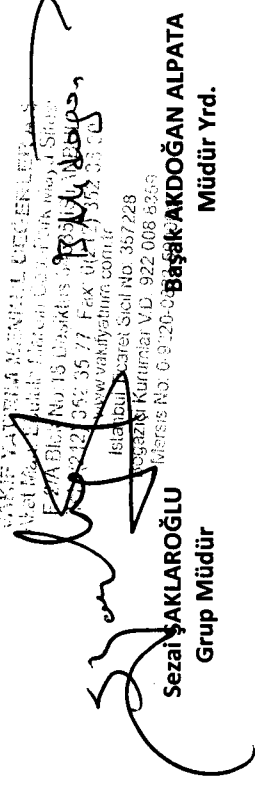
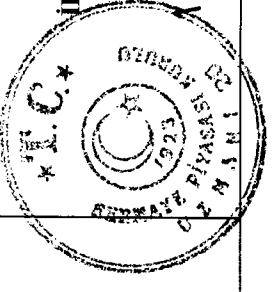


TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 26.07.2016 TARİH VE 25/821 SAYILI KARARI İLE ONAYLANAN VE 17.08.2016, 23.09.2016, 12.10.2016, 16.11.2016, 15.12.2016, 12.01.2017, 15.02.2017 ve 17.03.2017 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE 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. 11/04/2017  Şuayyip İl Bilgi Hazine Başkanı Yatırım Bankacılığı Müdür Yrd. Ticaret Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi Eski Büyükdere Cd. No: 59 34415 Kat: 15 Etiler - Beşiktaş / İstanbul Sicil Numarası: 77844 İletişim Adresi: www.vakiflarbankasi.com.tr Telefon: 0212 352 35 77 Faks: 0212 352 35 77 İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Koşatlar Kurumlar V.D. 922 008 8369 Mersis No: 0 9 200 0 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000	Sorumlu Olduğu Kısım:
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 11/04/2017  Halka Arza Aracılık Eden Yatırım Bankacılığı Müdür Yrd.	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Sezal AKLAROĞLU Grup Müdür  Sezal AKLAROĞLU Grup Müdür Başkan AKDOĞAN ALPATA Müdür Yrd.  14 Nisan 2017	Sorumlu Olduğu Kısım: İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2016 itibarıyla solo bazda %4,37 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2016 itibarıyla %4,19 (31.12.2015: %3,79) olmuştur. Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2016 itibarıyla %82,95'tir. (31.12.2015: %83,38) ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 2008 yılından beri uygulamakta olduğu varlık alımlarını 2014 yılı Ekim ayında tamamen sona erdirmesinin ardından, faiz artırımı beklentileri gündeme gelmiş ve bu durum piyasalarda volatilitenin artmasına sebep olmuştur. Bu süreçte ABD'de özellikle istihdam ve enflasyon başta olmak üzere makroekonomik verilerin önemi artmıştır. 2015 yılı Aralık ayında 10 yıl aradan sonra ilk kez faiz artırımına giden Fed Açık Piyasa Komitesi 2016 yılının başında Çin'le ilgili endişeler, ardından Brexit'in piyasalarda belirsizlik yaratması ve ABD'de beklentilerden kötü gelen veriler gibi nedenlerle faiz artırımlarını ertelemiştir. 13-14 Aralık 2016 tarihlerindeki toplantıda ise Fed, 2015 yılı Aralık ayı toplantısının ardından ikinci kez faiz artırımı yapmıştır. 2016 yılının başında 4 kez faiz artırımı yapacağı açıklayan Fed'in 2016 yılsonuna gelindiğinde sadece 1 defa faiz artırdığı görülmüştür. Aralık ayı toplantısında faiz projeksiyonlarını güncelleyen Fed 2017 yılı için 3 faiz artırımı öngördüğünü açıklamıştır. Son olarak 14-15 Mart tarihli toplantıda Fed faiz oranlarını 25 baz puan artırma kararı alarak politika faiz oranını %0,75-%1 bandına çıkarmıştır. Önümüzdeki dönemde ABD'de makroekonomik verilerin olumlu gelmesiyle Fed'in Fed'in Aralık'ta Fed'in piyasaları 2017 yılı için toplamde %0,75-%1 bandına çıkarmıştır. Son olarak 14-15 Mart tarihli toplantıda Fed faiz oranlarını 25 baz puan artırma kararı alarak politika faiz oranını	Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2016 itibarıyla solo bazda %4,37 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2016 itibarıyla %4,19 (31.12.2015: %3,79) olmuştur. Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2016 itibarıyla %82,95'tir. (31.12.2015: %83,38) ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 2008 yılından beri uygulamakta olduğu varlık alımlarını 2014 yılı Ekim ayında tamamen sona erdirmesinin ardından, faiz artırımı beklentileri gündeme gelmiş ve bu durum piyasalarda volatilitenin artmasına sebep olmuştur. Bu süreçte ABD'de özellikle istihdam ve enflasyon başta olmak üzere makroekonomik verilerin önemi artmıştır. 2015 yılı Aralık ayında 10 yıl aradan sonra ilk kez faiz artırımına giden Fed Açık Piyasa Komitesi 2016 yılının başında Çin'le ilgili endişeler, ardından Brexit'in piyasalarda belirsizlik yaratması ve ABD'de beklentilerden kötü gelen veriler gibi nedenlerle faiz artırımlarını ertelemiştir. 13-14 Aralık 2016 tarihlerindeki toplantıda ise Fed, 2015 yılı Aralık ayı toplantısının ardından ikinci kez faiz artırımı yapmıştır. 2016 yılının başında 4 kez faiz artırımı yapacağı açıklayan Fed'in 2016 yılsonuna gelindiğinde sadece 1 defa faiz artırdığı görülmüştür. Aralık ayı toplantısında faiz projeksiyonlarını güncelleyen Fed 2017 yılı için 3 faiz artırımı öngördüğünü açıklamıştır. Son olarak 14-15 Mart tarihli toplantıda Fed faiz oranlarını 25 baz puan artırma kararı alarak politika faiz oranını %0,75-%1 bandına çıkarmıştır. Önümüzdeki dönemde ABD'de makroekonomik verilerin olumlu gelmesiyle Fed'in Fed'in Aralık'ta Fed'in piyasaları 2017 yılı için toplamde %0,75-%1 bandına çıkarmıştır. Son olarak 14-15 Mart tarihli toplantıda Fed faiz oranlarını 25 baz puan artırma kararı alarak politika faiz oranını

İstanbul Şubesi
Tic. Sic. No: 27090
Vergi No: 3520000000
Etiler Şubesi
Tic. Sic. No: 27090
Vergi No: 3520000000

14 Nisan 2017

14 Nisan 2017

Sicil Numarası: 770444

İnternet Sitesi: Adres: www.vn.com.tr

yapılacağıının belirtilmesine rağmen Mart ayı faiz artırım beklentileri artış göstermemiştir. Aneak son günlerde konuşan Fed üyelerinin net bir şekilde Mart ayını işaret etmesi ve Fed Başkanı Janet Yellen'in geçtiğimiz hafta yaptığı konuşmada enflasyon ve istihdam verileri beklenen yönde gelmeye devam ederse, 14-15 Mart'ta düzenlenecek toplantıda faiz artırılmasının uygun olacağını söylemesi Mart ayı beklentilerinin %90'lara yükseلمesine neden olmuştur. Bu bağlamda, Mart ayında faiz artırım yapılması kesinleşmiş görünmektedir. Önümüzdeki dönemde ABD'de makroekonomik verilerin olumlu gelmeye devam etmesi halinde piyasa ların 2017 yılı için 3 hatta 4 defa faiz artırımını fiyatlamaya başlaması söz konusu olabilecektir.

ABD’de 2016 yılı 4. çeyrek büyüme oranı ikinci açıklamalarda %1,9 gelerek %2.1 olan beklentilerin altında kalmıştır. Kişisel tüketim harekamları yukarı yönlü, kamu harekamları ve dış ticaret açığı aşağı yönlü revize edilmiştir. Verilere göre, ülke ekonomisinin yaklaşık %70’ini oluşturan tüketim harekamlarındaki çeyreklik artış %2.5’ten %3’e güncellenmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 2015 yılı Mart ayında ABD benzeri bir tahvil alım programına başlamış ve söz konusu programın aylık 60 milyar Euro'luk tahvil alımı ile Eylül 2016'ya kadar süreceğini açıklamıştır. Aneak zaman içinde programın süresinde ve tahvil alım miktarında değişikliğe gidilmiş ve faiz oranları birden fazla kez indirilmiştir. İlk olarak Aralık 2015'te varlık alım programının süresi Mart 2017'ye kadar uzatılmış ve mevduat faiz oranı eksi %0,20'den eksi %0,30'a indirilmiştir. Mart 2016'da ise ECB ekonomide devam eden olumsuzluklar nedeniyle tahvil alım miktarını aylık 60 milyar Euro'dan aylık 80 milyar Euro'ya çıkarmış ve programa özel sektör tahvillerinin de eklenmesini kararlaştırmıştır. Banka ayrıca politika faiz oranı olan refinansman faiz oranını

beklenmektedir. Ancak Fed'in 14-15 Mart tarihli toplantısına ilişkin tutanaklarında² Fed bilançosunun bu yıl içinde azaltılabileceğinin sinyalleri verilirken, "kademeli ve yumuşak" faiz artırımına gidileceği tekrarlanmıştır. Fed'in bu dengeleyici tutumu faiz artırımı ile bilanço küçültülmesinin eş zamanlı yapılmayacağına işaret etmektedir. Bu bağlamda Fed'in önümüzdeki dönemde özellikle de Haziran-Eylül aylarındaki toplantılarında 2 faiz artırımına daha giderek toplamda 3 faiz artırımı ve son çeyrekte bilanço daraltma kararını uygulamaya geçirmesi muhtemel görünmektedir. Bu süreçte ABD'de açıklanacak özellikle büyüme, enflasyon ve istihdam gibi veriler yakından takip edilecektir. ABD'de son açıklanan 2016 yılı 4.çeyrek büyüme oranı beklentilerden yüksek gelmiştir. Veri nihai olarak %2,1'e yukarı yönlü revize edilmiştir. ABD ekonomisi 2016 yılının tamamında ise %1,6 büyüyerek 2011 yılından bu yana en zayıf büyüme gerçekleştirmiştir. 2016 yılı 4.çeyrek büyüme oranının beklentilerden iyi gelmesine karşın 2017 yılı ilk çeyreğe ilişkin açıklanan öncül veriler ilk çeyrekte büyümenin düşük gerçekleşeceğini göstermektedir. ABD Başkanı Trump'ın uygulamayı vadettiği vergi reformlarının ülkede büyümeyi hızlandırması beklenmekle birlikte son dönemde Trump'ın politikalarının uygulanabileceğine ilişkin belirsizlikler ortaya çıkmıştır. Trump'ın Kongre'ye sunduğu ilk büyük yasa tasarısı olan sağlık yasa tasarısını geri çekmek zorunda kalmasının ardından vergi reformlarının gerçekleştirilip gerçekleştirilemeyeceğine ilişkin soru işaretleri oluşmuştur. Büyümeyi hızlandırması beklenen vergi reformlarına ilişkin ABD Temsilciler Meclisi Başkanı Paul Ryan'ın vergi reformlarının sağlık tasarısından daha uzun zaman alabileceğini belirtmesi piyasalarda volatilitenin artmasına neden olmuştur.

Avrupa tarafında 2017 yılının seçimler yılı olmasının yarattığı sivasî belirsizlikler, 23 Nisan'da Fransa'da yapılacak seçimlerin hali hazırda Avrupa'da hükümetin ne kadar güçlü olduğunu göstermektedir. 2017 seçimleri, Avrupa'da hükümetin ne kadar güçlü olduğunu göstermektedir.

Şahzâde fıvatlanmış olması ve Hollanda'da bu K. secimin, gerek tesvîs edilmiş

14 Nisan 2017

Eski Büyükdere Cd. No: 59 34415 Kağıthane/STANBUL

Sicil Numarası: 1764A

2 Fed 14-15 Mart tarihli toplantı için ankaralı. <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcminutes20170315.pdf>

Signature: *[Signature]* B. M. Deger

%0,05'ten %0'a, mevduat faiz oranını eksi %0,30'dan eksi %0,40'a indirmiştir. ECB 2016'nın son toplantısında faiz oranlarını sabit bırakmıştır. Toplantı sonrasında konuşan ECB Başkanı Mario Draghi varlık alım programını aylık 80 milyar Euro varlık alımı yapmak suretiyle Mart 2017'ye kadar sürdüreceğini açıklamıştır. Ayrıca Başkan Draghi, Nisan 2017'den geçerli olmak üzere varlık alımlarını ayda 60 milyar Euro seviyesine indirerek Aralık 2017'ye ya da gerekli görülürse daha da ileri bir tarihe kadar devam edeceğini de belirtmiştir. ECB'nin uygulamayı planladığı bu politika bir anlamda kısmi sıkılaştırma olarak değerlendirilebilir. 2017 yılının ilk toplantısını 19 Ocak tarihinde gerçekleştiren ECB, bu toplantısında büyüme üzerinde ekonomik risklerin devam etmesi gerekeceği ile politika değişikliğine gitmemiştir. Euro Bölgesi'nde açıklanan Şubat ayı enflasyonu yıllık bazda %2 artış göstererek ECB'nin uyguladığı para politikasındaki hedef seviyeyi yakalanmış olsa da, %0,9 artış kaydeden çekirdek enflasyondaki ılımlı seyrin soru işaretlerine sebep olmaktadır. Bu bağlamda ECB'nin 9 Mart'ta yapacağı toplantıda politika faizini %0,0 ve mevduat faizini eksi %0,40 seviyesinde sabit tutması beklenmektedir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Ocak ayında yaptığı toplantısında para politikasında değişikliğe gitmemiştir. Aneak, enflasyona ilişkin aşağı yönlü risklerin hala sürmekte olduğunu belirten BOJ, mali yıl için enflasyon tahminini %0,1'den %0,2'ye indirmiştir. Öte yandan BOJ, 2016 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1 büyüme performansı gösteren Japonya ekonomisinin cari yıldaki büyüme tahminini %1'den %1,4'e yükseltmiştir.

2016 yılı üçüncü çeyreğinde TÜİK, milli gelir hesaplamasında yeni bir yöntemle geçmiş ve geçmiş büyüme rakamlarında revizyonlar olmuştur. 2016 yılının ilk çeyrek büyümesi %4,7'den %4,5'e inerken ikinci çeyrek büyümesi %3,1'den %4,5'e yükselmiştir. 2016 yılının

ve Avrupa Birliği karşıtı bir adayın galip gelememiş olması nedeniyle azalmış gibi görünse de halen devam etmektedir. Öte yandan mevduat faiz oranlarını hala rekor düşük seviye olan -%0,40'ta tutan Avrupa Merkez Bankası (ECB), hali hazırda 80 milyar Euro olan tahvil alım programının büyüklüğünü Nisan ayından itibaren 60 milyar Euro'ya indirecektir. Mart ayı sonunda ECB'den ismini vermeyen bir kaynağın bankanın 9 Mart tarihli toplantısında alınan kararların piyasalar tarafından yanlış anlaşıldığını ve yatırımcıların önümüzdeki yılın başında bir faiz artırımını fiyatlamaya başlamalarını aşırı bir tepki olarak değerlendirdiklerini söylemesi, ECB'nin genişlemeci para politikasına bir süre devam edileceğine dair bir sinyal olarak algılanmıştır. Söz konusu haberin ardından ECB Başkanı Draghi'nin 6 Nisan'da Frankfurt'ta yaptığı konuşmada, makroekonomik verilerin enflasyon görünümünde kalıcı iyileşmeye işaret etmemesi nedeniyle genişlemeci para politikasına devam edileceğini teyit etmesi piyasadaki algıları kesinleştirmiştir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Mart ayında yaptığı toplantısında para politikasında değişikliğe gitmemiştir. Politika faizinin -%0,1'de, 10 yıl vadeli tahvil faiz hedefinin sıfıra yakın seviyede sabit bırakılma kararı alınan BoJ toplantısının ardından açıklama yapan Başkan Kuroda, ekonomik görünümde hedefe ulaşılana kadar parasal genişlemeye devam edileceğini ifade etmiştir.

Türkiye ekonomisi 2016 yılının son çeyreğinde %3,5 büyümüş ve yılı %2,9 büyüme ile tamamlamıştır. Yılın ikinci çeyreğinde büyüme %4,5'ten %5,3'e ve üçüncü çeyreğinde ise %1,8 daraldıktan %1,3 daralmaya revize edilmiştir. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler bazında ise üçüncü çeyrekte %2,1 daralan Türkiye ekonomisi yılın son çeyreğinde 2011 yılı üçüncü çeyreğinden bu yana en yüksek seviye olan %3,8'lik artış kaydetmiştir. Ocak 2016'da %3,8'lik artışın öncesi artan talebin desteğinin iç talebe yansıması ve dış ticaretin olumlu katkı yapmıştır. Bununla birlikte kamuunun desant bütçesi 1764447 sat sektöründeki

sanayi üretiminin büyümenin pozitif katkısı bir miktar sınırlanabilecektir. Orta Vadeli Program tahminine göre Türkiye ekonomisinin 2016 yılını %3,2 ve 2017 yılını ise %4,4 büyümeyle tamamlaması beklenmektedir.

Enflasyon Şubat ayında ulaşırma grubu fiyatlarındaki artış ile giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarındaki düşüşün beklentilerin altında kalması sonucu beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,81 artmış, yıllık bazda ise Ocak ayındaki %9,22'den, %10,13'e yükselmiştir. Böylece enflasyon Nisan 2012'den sonra ilk defa çift haneli seviyelere çıkmıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (Eski I endeksi) Şubat ayında aylık bazda %0,7 artmıştır. Yıllık bazda ise çekirdek enflasyon Ocak ayındaki %7,48'den Şubat ayında %8,56'ya yükselmiştir. Şubat ayında Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE) bir önceki aya göre %1,26 artmış ve yıllık bazda Ocak ayındaki %13,69'dan %15,36'ya yükselmiştir. Yİ-ÜFE yıllık bazda son beş aydır üst üste artış göstermesinin yanı sıra Temmuz 2008'den bu yana ki en yüksek seviyeye çıkmıştır. Şubat ayında küresel piyasalardaki iyimserlik sonucu kurlarda sakinleşme yaşanmış olsa da geçmiş aylarda kurlarda yaşanan sert yükselişlerin gecikmeli etkileri çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE üzerinde görülmeye devam etmiştir. Ayrıca emtia fiyatlarında yaşanan yükseliş de Yİ-ÜFE'deki yükselişte etkili olmuştur. Hem kurdaki volatilite hem de Yİ-ÜFE'nin tarihi yüksek seviyelerine çıkmış olması tüketici enflasyonunda bir süre daha yukarı yönlü baskının devam edeceğine ve enflasyonun bir süre daha çift haneli seviyelerde kalacağına işaret etmektedir.

TCMB Ocak ayı toplantısında politika faiz oranını sabit bırakırken üst bant ve geç likidite penceresinde değişikliğe gitmiştir. TCMB, politika faizini %8'de bırakırken, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını %8.50'ten %9.25'e yükseltmiş ve faiz koridorunun alt bandını %7.25'te sabit tutmuştur. Ayrıca TCMB, borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde bırakırken borç verme faiz

çekirdek enflasyon Şubat ayındaki %8,56'dan Mart ayında %9,46'ya yükselmiştir. Mart ayında Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE) bir önceki aya göre %1,04 artmış ve yıllık bazda Şubat ayındaki %15,36'dan %16,09'a yükselmiştir. Böylece Yİ-ÜFE'de yıllık bazdaki hızlı yükseliş altıncı ayda da devam etmiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon ve manşet enflasyon için öncül kabul edebileceğimiz Yİ-ÜFE'de yaşanan hızlı yükselişler kur etkisini ortaya koymasının yanı sıra manşet enflasyon üzerinde bir süre daha yukarı yönlü baskının devam edebileceğini göstermektedir.

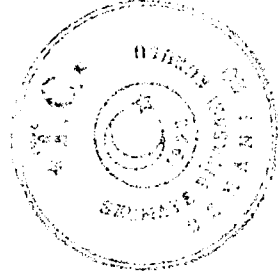
TCMB Mart ayı Para Politikası Kurulu toplantısında, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama faiz oranını %9,25, faiz koridorunun alt bandı olan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %7,25 ve politika faiz oranı olarak bilinen repo ihale faiz oranını %8 seviyelerinde sabit bırakmıştır. Ayrıca 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 tutarken, borç verme faiz oranını ise %11'den %11,75 seviyesine yükseltmiştir. TCMB'nin söz konusu kararı piyasalarca olumlu algılanırken kararın ardından USD/TL kurunda aşağı yönlü bir hareketin başladığı görülmüştür. Enflasyonda yaşanan sert yükselişi maliyet yönlü gelişmelere ve gıda fiyatlarındaki oynaklığa bağlayan TCMB, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşmenin sağlanmaması halinde para politikasındaki sıkı duruşu sürdürceğini ifade etmektedir. Önümüzdeki dönemde enflasyon beklentileri ve döviz piyasasındaki görünümün TCMB'nin kararlarında etkili olmaya devam edeceği düşünülmektedir.

Cari işlemler açığı Ocak ayında yıllık bazda artarak 2,8 milyar dolar olmuştur. Böylece geçtiğimiz yıl 10,9 milyar dolar olan cari işlemler açığı Ocak ayında 13,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen yıllık cari işlemler açığı Ocak ayında 33,2 milyar dolara yükselmiştir. Önümüzdeki dönemde enerji

oranını ise %10'dan %11'e yükseltmiştir. Böylece TCMB faiz koridorunun üst bandında 75 baz puan, geç likidite penceresinde ise 100 baz puan artırımı yapmıştır¹. TCMB, döviz kurunda yaşanan oynaklıklar nedeniyle geçmiş yıllarda olduğu gibi faiz bandını daha da genişletebileceğinin sinyalini vermiştir. TCMB'nin üst bantta ve geç likidite penceresinde değişiklik yapması, önümüzdeki süreçte döviz piyasalarındaki gelişmeler karşısında politika faizi yerine üst bant ve geç likidite penceresinin etkili bir şekilde kullanılmasını sağlayacak önlemler alacağına da işaret etmektedir. Önümüzdeki dönemde enflasyon beklentileri ve döviz piyasasındaki görünümün TCMB'nin kararlarında etkili olmaya devam edeceği düşünülmektedir. Ayrıca, bu yılda dek ayda en az 12 defa toplanan Para Politikası Kurulu (PPK)'nın, yılda en az 8 defa toplanmasına ilişkin kanunun yürürlüğe girmesinin ardından düzenlenen takvime göre bir sonraki PPK toplantısının 16 Mart tarihinde yapılmasına karar verilmiştir.

2016 yılı Aralık ayında cari işlemler açığı yıllık bazda daralarak 4,3 milyar dolar gerçekleşmiştir. Böylece 2015 yılını 32,1 milyar dolar seviyesinde tamamlayan yıllık cari işlemler açığı 2016 yılsonunda 32,6 milyar dolara yükselmiştir. Önümüzdeki dönemde enerji maliyetlerindeki düşüş kaynaklı gerileyen dış ticaret açığındaki toparlanmanın zayıflaması cari açık üzerinde baskı yaratabilecektir. Ancak petrol fiyatlarının ortalama 60 dolar/varil seviyelerinde hareket edeceği beklentisi göz önünde bulundurulduğunda, söz konusu baskı sınırlı kalabilecektir. Öte yandan, 2016 yılında turizm gelirlerinde yaşanan sert düşüşün ardından baz etkisiyle önümüzdeki dönemde bir miktar toparlanma beklense de, gelirlerdeki artışın geçmiş dönemlerdeki seviyelerinin nispeten altında kalma ihtimali bulunmaktadır. Söz konusu gelişmelerin etkisiyle yıllık cari işlemler açığının 2017 yılını yaklaşık 34,9 milyar dolar seviyesinde tamamlaması öngörülmektedir.

maliyetlerindeki düşüş kaynaklı olarak gerileyen dış ticaret açığındaki toparlanmanın zayıflaması cari açık üzerinde baskı yaratabilecektir. Ancak petrol fiyatlarının ortalama 60 dolar/varil seviyelerinde hareket edeceği beklentisi göz önünde bulundurulduğunda, söz konusu baskı sınırlı kalabilecektir. Öte yandan, 2016 yılında turizm gelirlerinde yaşanan sert düşüşün ardından baz etkisiyle önümüzdeki dönemde bir miktar toparlanma beklense de, gelirlerdeki artışın geçmiş dönemlerdeki seviyelerinin nispeten altında kalma ihtimali bulunmaktadır. Söz konusu gelişmelerin etkisiyle yıllık cari işlemler açığının 2017 yılını yaklaşık 34,9 milyar dolar seviyesinde tamamlaması öngörülmektedir.



14 Nisan 2017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 176444
İnternet Sitesi/Adresi: www.vtb.tskb.tkf.gov.tr

16.02.2017

İstanbul, Türkiye
Bakanlık Kurumları Y.D. 222 609 8109
Baskı No: 0310-0355

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

Yeni Şekil		Eski Şekil						
İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar		İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar						
31.12.2016 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.		31.12.2016 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.						
Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayede ki Pay Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2016)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2015)			
Finansal Hizmetler Grubu								
Vakıfbank International AG	259.693.000	233.723.700	90,00	26.173.793	7.003.175			
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (**)	70.000.000	10.500.000	15,00	793.000	3.336.757			
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.050.000.000	171.738.386	8,38	443.431.000	407.231.000			
Takasbank - İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (**)	600.000.000	26.235.000	4,37	211.565.000	174.728.000			
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	130.142.843	48,20	-50.762.448	-159.875.546			
Vakıf Emeklilik AŞ(**)	26.500.000	14.283.500	53,90	38.511.558	30.857.966			
		Güneş Sigorta AŞ Vakıf Emeklilik AŞ(**) Eski Bilgiye Cđ. No: 18/34465 Vakıfbank İstanbul Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş. 50.762.448 TL Eski Bilgiye Cđ. No: 18/34465 Vakıfbank İstanbul Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş. 50.762.448 TL Eski Bilgiye Cđ. No: 18/34465 Vakıfbank İstanbul Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş. 50.762.448 TL						

14 Nisan 2017

Vakıf Finansal Kiralama AŞ	87.000.000	51.079.617	58,71	23.284.000	23.637.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.518	22,89	-237.033	-281.219
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	213.000.000	82.436.339	38,70	42.424.825	74.143.727
Vakıf Faktoring AŞ(****)	22.400.000	17.560.000	78,39	16.098.000	14.047.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	8.568.083	-5.458.598
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	6.855.239	3.302.315
Kredi Garanti Fonu AŞ (**)	278.438.892	4.719.303	1,69	5.530.230	5.483.460
Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	14.000.000	7.600.000	54,29	2.202.409	1.364.099
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (***)	30.241.439	20.966.063	69,33	3.980.630	3.587.042
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (****)	85.000.223	55.675.000	65,50	280.000	-2.266.000
Taksim Otelcilik AŞ(**)	334.256.687	170.474.253	51,00	504.417	5.340.234
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-30.601.379	-18.136.215

14 Nisan 2017

İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ

İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ

İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ

Roketsan Sanayii ve Ticaret AŞ (****)	147.052.861	14.604.149	9,93	250.225.620	208.558.816
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (****)	7.425.000	675.000	9,09	34.759.233	34.773.966
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	14.000.000	1.357.483	9,70	10.402.543	3.869.039
Güçbirliği Holding AŞ	30.000.000	21.059	0,07	-3.359.800	-17.520.690
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (*)	1.759.600	1.442.872	82,00	-10.447.424	-7.919.542

(*)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.)

(**) Şirketlerin 30.09.2016 mali tabloları kullanılmıştır.

(**) Şirketin 30.06.2016 mali tabloları kullanılmıştır.

(****) Konsolide raporda 30.09.2016 verileri yer almakta olup tabloda Şirketlerin 31.12.2016 verileri kullanılmıştır.

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 faaliyetlerind e bulunmak	53,90	79,74	1.709.817	79.244	7,83

www.vakif-emeklilik.com.tr
İstanbul Şirket Sicil No: 279122
Boğaziçi Kurumlar Sicil No: 93335000017
Tic. Sicil No: 279122
Tic. Sicil No: 93335000017

31.12.2016

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 faaliyetlerind e bulunmak	53,90	79,74	1.709.817	79.244	7,83

www.vakif-emeklilik.com.tr
İstanbul Şirket Sicil No: 279122
Boğaziçi Kurumlar Sicil No: 93335000017
Tic. Sicil No: 279122
Tic. Sicil No: 93335000017

31.12.2016

14 Nisan 2017

31.12.2016

Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,70	400.785	34.623	4,48	Vakıf Faktoring AŞ (*)	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,70	400.785	34.623	4,48
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,20	48,20	498.987	123.095	3,87	Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,20	48,20	498.987	123.095	3,87
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,26	479.238	48.336	3,63	Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,26	479.238	48.336	3,63
Vakıfbank International AG (EURO)	Bankacılık	90,00	90,00	999.733	140.358	-	Vakıfbank International AG (EURO)	Bankacılık	90,00	90,00	999.733	140.358	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,00	99,48	124.195	34.205	1,40	Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,00	99,48	124.195	34.205	1,40
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,87	292.482	245.790	1,73	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,87	292.482	245.790	1,73
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	34,57	5.152	4.958	3,97	Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	34,57	5.152	4.958	3,97
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	6.396	6.096	5,64	Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	6.396	6.096	5,64
TAKASBANK-İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.275.048	296.569	-	TAKASBANK-İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.275.048	296.569	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	266.830	23.596	-	Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (*)	Bankacılık	15,00	15,00	266.830	23.596	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek.	1,69	1,69	108.149	99.650	-	Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek.	1,69	1,69	108.149	99.650	-

14 Nisan 2017

11

Handwritten signature

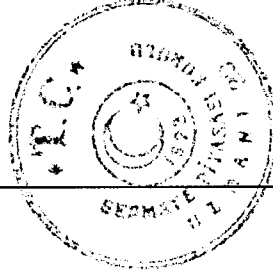
İstanbul Şube Müdürü
E-2/A Etiler No: 18 Desikler 54335 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272123 / 01210 252 03 26
Vergi No: 3828000000 / 3828000000
Bilgi İşlem Kurum No: 22 008 8339
Etiler No: 18 Desikler 54335 İSTANBUL

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

Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.068.506	893.116	17,9	Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.068.506	893.116	17,9
--------------------------------------	---	------	------	-----------	---------	------	--------------------------------------	---	------	------	-----------	---------	------

30.12.2016 tarihi itibarıyla: 1 USD = 3,5192 TL ve 1 EURO = 3,7099 TL
30.12.2016 tarihi itibarıyla: 1 EURO = 1,0542 USD
(Merkez Bankası Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)
(*) Şirketlerin 30-09-2016 mali tabloları kullanılmıştır.

30.12.2016 tarihi itibarıyla: 1 USD = 3,5192 TL ve 1 EURO = 3,7099 TL
30.12.2016 tarihi itibarıyla: 1 EURO = 1,0542 USD
(Merkez Bankası Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)
(*) Şirketlerin 31.12.2016 mali tabloları kullanılmıştır.



14 Nisan 2017

YATIRIM YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Sokakı Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5
F-2/A Blok No:18 Dışkısı: 3335 İSTANBUL
Tel: 0212 352 35 17 Fax: 0212 352 35 17
www.yatirim.com.tr

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticaret Mertezi Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 58 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444

12.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğru olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı aşağıdaki şekilde değişmiştir.

Eski Şekil		Yeni Şekil						
Ortaklığın Adı	Pay Grubu	29.03.2016(*)		Pay Grubu	29.03.2016(*)		31.03.2017(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü ⁽¹⁾	A	1.075.058.639,56	43,002346	A	1.075.058.639,56	43,002346	1.075.058.639,56	43,00235
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü ⁽²⁾	B	386.224.784,72	15,448991	B	386.224.784,72	15,448991	386.224.784,72	15,44899
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	16,102107	C	402.552.666,42	16,102107	402.552.666,42	16,102107
Halka Açık(***)	D	630.102.205,91	25,204088	D	630.102.205,91	25,204088	630.484.440,93	25,21938
Diğer Ortaklar	B/C	6.061.703,39	0,242468	B/C	6.061.703,39	0,242468	5.679.468,36	0,227178
Toplam		2.500.000.000,00	100		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

(***) Banka Ana Sözleşmesi'nin 8. maddesi gereğince; "ortakların talep etmesi kaydıyla mevcut paylardan 'D' grubuna dönüşüm yapmaya" Yönetim Kurulu yetkilidir. Buna istinaden, 8 adet mülhak vakıfa ait toplam 295.450,60 TL nominal değerli B grubu pay ile 1 adet C grubu gerçek kişiye ait 127,38 TL nominal değerli C grubu pay halka teahhale getirilmiştir.

[illegible]

14 Nisan 2017

İcâzet Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.
Ticaret Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No:59 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444

Internet Sites Address: www.vakifbank.com

13

