

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 04.08.2017 TARİH VE 30/1005 SAYILI KARARI İLE ONAYLANAN VE 16.08.2017, 14.09.2017, 11.10.2017, 14.11.2017, 12.12.2017, 16.01.2018, 13.02.2018, 13.03.2018 ile 11.04.2018 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde 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. 09.05.2018	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdenez Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ünvanı / İSTANBUL E-posta Adresi: 776444 www.vakifyatirim.com.tr Celal Levent BAYAR Müdür Bahadır ŞENGÖRÜN Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 09.05.2018	Sorumlu Olduğu Kısım:
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akad. Mh. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34835 İSTANBUL Tic. Sic. No: 272123 / Ş. Sic. No: 272123 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 006 8359 Selahattin AYDIN Müdür Yrd. Başak AKDOĞAN ALPATA Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI 15 Mayıs 2018

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 19 ayrı banka ile 232 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, 1 Mart 2018 itibarıyla 4.883 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 19 ayrı banka ile 233 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, 7 Mayıs 2018 itibarıyla 4.889 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir.

7.1. İhracının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihracıyla olan ilişkileri ve ihracının grup içindeki yeri aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
Bankalararası Kart Merkezi A.Ş. Kartlı ödeme sistemleri, takas ve provizyon işlemlerinde bulunmak üzere, 1990 yılında kurulan Şirket'in 14 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın oranında hissesi bulunmaktadır. VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Boşıktaş 34635 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Boğaziçi Kurumlar Y22 422.008.6358 Mersis No:0872008035900017 15 Mayıs 2018	Bankalararası Kart Merkezi A.Ş. Kartlı ödeme sistemleri, takas ve provizyon işlemlerinde bulunmak üzere, 1990 yılında kurulan Şirket'in 30 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %9,70 oranında hissesi bulunmaktadır. Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O Kartlı Merkez Adresi: Saray Mahallesi Üç Adnan Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok 34635 İstanbul / İSTANBUL Sicil Numarası: 776444 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

31.12.2017 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 de ki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2017)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2016)
Finansal Hizmetler Grubu					
Vakıfbank International AG (****)	294.203.000	264.782.700	90,00	16.637.207	23.933.861
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (*)	70.000.000	10.500.000	15,00	5.231.000	792.685
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.400.000.000	201.059.573	8,38	611.177.000	443.431.000
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	600.000.000	26.235.000	4,37	201.251.000	211.565.000
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	129.642.842	48,02	26.493.239	-48.065.707

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebu İsa Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 27 Fax: 0(212) 352 36-20
www.vakifyatirim.com.tr

Auditör Ticaret Sicil No: 337229
Büyükdere Kurumlar V.D. 32 Akad. Cad. No: 1
Mersis No: 0-9220-0083-5900017

15 Mart 2018

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

31.12.2017 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 de ki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2017)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2016)
Finansal Hizmetler Grubu					
Vakıfbank International AG (****)	294.203.000	264.782.700	90,00	16.637.207	23.933.861
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (*)	70.000.000	10.500.000	15,00	5.231.000	792.685
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.400.000.000	201.059.573	8,38	611.177.000	443.431.000
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	600.000.000	26.235.000	4,37	201.251.000	211.565.000
Güneş Sigorta	270.000.000	129.642.842	48,02	26.493.239	-48.065.707

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.

Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi D. Adnan

Büyükdere Kurumlar V.D. 32 Akad. Cad. No: 1

Şifli Numarası: 776444

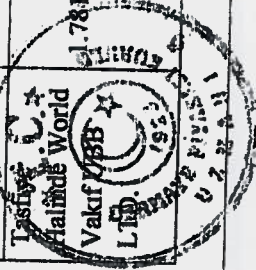
İnternet Sitesi Adresi: www.vakibank.com.tr

Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (*)	26.500.000	14.283.500	53,90	73.259.952	61.404.048
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	109.000.000	63.996.299	58,71	33.847.000	23.284.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.517	22,89	1.012	-237.033
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	217.500.000	84.177.957	38,70	75.356.625	42.424.825
Vakıf Faktoring AŞ	70.000.000	54.875.000	78,39	23.194.000	16.098.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	19.622.935	8.568.083
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	7.809.260	6.855.239
Kredi Garanti Fonu AŞ (*)	318.281.750	4.896.642	1,54	127.873.144	5.530.230
Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ (*)	14.000.000	7.600.000	54,29	-178.159	2.202.409
VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Abdülhak Hattat Mahallesi Kat: Park Meydanı SİTESİ F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL Tel: 0212 252 35 77 Fax: 0212 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr Büyükdere Şişli No:363228 Büyükdere Kurumlar Y.D. 922008/8359 Mersis No: 0922008359000017					

15 Mayıs 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi D. Adnan
Büyükdere Şişli No:363228
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (***)	30.241.439	20.966.063	69,33	6.421.978	6.421.978
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (**)	85.000.223	55.675.000	65,50	6.020.000	6.020.000
Taksim Otelcilik AŞ (*)	334.256.687	170.474.253	51,00	-2.434.047	-2.434.047
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-30.601.379	-30.601.379
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ(*)	147.052.861	14.604.149	9,93	250.225.620	250.225.620
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	7.425.000	675.000	9,09	34.759.233	34.759.233
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	14.000.000	1.357.483	9,70	10.402.543	10.402.543
Güçbirliği Holding AŞ	30.000.000	21.059	0,07	-3.359.800	-3.359.800
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD.	1.781.260	1.460.633	82,00	-12.193.340	-8.987.718
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Ebu İsa Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34331 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Ticaret Sicil No: 271922 (06.9959) Mersis No: 0-9220-0835000017 15 Mayıs 2018					



Ticaret Uzmanı: Türkiye
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi 1/A Adnan
Büyükdere Caddesi No: 2/A/Blok 34718
Uzmanlık Alanı: T.C. İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

(*)Konsolide raporda Şirketin 30 Eylül 2017 mali tabloları kullanılmıştır

(**)Konsolide raporda Şirketin 30 Haziran 2017 mali tabloları kullanılmıştır.

(***)Konsolide raporda Şirketin 31 Aralık 2016 mali tabloları kullanılmıştır.

(****) Şirketlerin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 30.09.2017 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

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 ve Hayat AŞ(*)	Bireysel Emeklilik faaliyetleri içinde bulunmak	53,90	79,67	1.857.794	86.723	7,6
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,68	594.256	38.372	5,27
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,02	48,02	573.463	179.259	5,82
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing	58,71	66,23	554.330	54.269	3,61

VAKİF KATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Feriye Sok. No: 18 Kat: 3
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş, 34435 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272357 / Ş. Sic. No: 272357
Tic. Sic. No: 272357 / Ş. Sic. No: 272357
Tic. Sic. No: 272357 / Ş. Sic. No: 272357

15 Mayıs 2018

(*)Konsolide raporda Şirketin 30 Eylül 2017 mali tabloları kullanılmıştır

(**)Konsolide raporda Şirketin 30 Haziran 2017 mali tabloları kullanılmıştır.

(***)Konsolide raporda Şirketin 31 Aralık 2016 mali tabloları kullanılmıştır.

(****) Şirketlerin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 30.09.2017 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

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 ve Hayat AŞ(*)	Bireysel Emeklilik faaliyetleri içinde bulunmak	53,90	79,67	1.857.794	86.723	7,6
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,68	594.256	38.372	5,27
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,02	48,02	573.463	179.259	5,82

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası
Ticari Merkez Adresi: Sütlüce Mahallesi
Boşköy Caddesi No: 71/A1 Blok 34 Kat: 3
İstanbul / TÜRKİYE

Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakiflar.tr

Vakıfbank International AG (*)	Bankacılık	90,00	90,00	162.584	-		Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,23	554.330	54.269	3,61
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılar faal. bulunmak	99,00	99,48	43.457	2,04(*)		Vakıfbank International AG (*)	Bankacılık	90,00	90,00	1.124.281	162.584	-
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,86	248.762	1,78		Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılar faal. bulunmak	99,00	99,48	130.609	43.457	2,08
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	34,55	4.616	3,7		Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,86	304.810	248.762	1,78
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	7.482	5,14		Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	34,55	4.768	4.616	3,7
							Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	7.819	7.482	5,14

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Etiler Mah. Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
Tel: 0212 352 35 27 / Fax: 0212 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 277298
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 606 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

15 Mayıs 2018

İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.782.605	328.421	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (*)	Bankacılık	15,00	15,00	293.930	24.778	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	136.577	129.774	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetin de bulunmak	8,38	8,38	7.914.719	981.836	17,0

(*) Konsolide raporda Şirketin 30 Eylül 2017 mali tabloları kullanılmıştır

30.06.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,51 TL ve 1 EURO = 4,0084 TL
30.06.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 3,6025 ve 1 EURO = 3,9355 TL

30.09.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,56252 TL ve 1 EURO = 4,2029 TL
30.09.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 3,57195 TL ve 1 EURO = 4,00584 TL

31.12.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,78 TL ve 1 EURO = 4,139635 TL
31.12.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 3,639977 TL ve 1 EURO = 4,139635 TL

(Vakıfbank Döviz Alışım ve Yatırım Şirketi) 30 Eylül 2017 mali tabloları kullanılmıştır.

(*) Konsolide raporda Şirketin 30 Eylül 2017 mali tabloları kullanılmıştır

30.06.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,51 TL ve 1 EURO = 4,0084 TL
30.06.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 3,6025 ve 1 EURO = 3,9355 TL

30.09.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,56252 TL ve 1 EURO = 4,2029 TL
30.09.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 3,57195 TL ve 1 EURO = 4,00584 TL

31.12.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,78 TL ve 1 EURO = 4,139635 TL
31.12.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 3,639977 TL ve 1 EURO = 4,139635 TL

(Vakıfbank Döviz Alışım ve Yatırım Şirketi) 30 Eylül 2017 mali tabloları kullanılmıştır.

uzlaşmaya varabilecek haberlerinin çıkmasıyla birlikte küresel ticaret savaşına dair endişelerde azalma yaşanmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Mart ayı toplantısında faizleri ve varlık alım programının miktarını değiştirmemiştir. Böylece politika faiz oranı olan refinansman faiz oranı %0'da, mevduat faiz oranı %0,4'te ve borç verme faiz oranı %0,25'te, aylık varlık alım miktarı ise 30 milyar Euro'da sabit bırakılmıştır. ECB gevşek para politikası yaklaşımını değiştirmemiştir ancak yaptığı açıklamada gerektiğinde tahvil alımlarını artırma ifadesini çıkararak ekonomiye verdiği desteği azaltmaya ilişkin küçük bir adım atmıştır. ECB toplantıda makroekonomik tahminlerde revizeye gitmiştir. 2018 yılı büyüme beklentisi %2,3'den %2,4'e yukarı yönlü revize edildi. Enflasyon beklentisi ise %1,4'te sabit bırakılmıştır. ECB Başkanı Mario Draghi toplantı sonrasında yaptığı açıklamada verilerin güçlü Euro Bölgesi ekonomisini teyit ettiğini ancak enflasyonun hala hedeften uzak olduğunu açıklamıştır. Piyasalar tarafından ECB'nin bu yıl içinde faiz oranlarında değişikliğe gitmesi beklenmemektedir. Avrupa'da son açıklanan verilerin ekonomik aktivitede bir miktar yavaşlamaya işaret etmesi faizlerde değişiklik yapılmayacağı beklentilerini kuvvetlendirmektedir. Ticaret savaşları endişelerinin arttığı Mart ayında ABD kısa vadede Avrupa Birliği üyesi ülkelerinin yeni çelik ve alüminyum ithalat gümrük vergilerinden muaf tutacağını açıklamıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Mart ayı toplantısında beklentilere paralel olarak politika faizini değiştirmeyerek %0,1'de tutarken, parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur. BoJ Başkanı Haruhiko Kuroda, para politikası toplantısı sonrasında yaptığı açıklamalarda, mevcut para politikasının %2 olan enflasyon hedefine ulaşmaya kadar devam edeceğini tekrarlamıştır. Kuroda, Bankanın 2019 yılında ultra gevşek para politikasından düzgülü ve sorunsuz bir çıkışın düşünülmesi gerektiğini açıklamıştır. Enflasyon hedefinden hala çok uzakta olduğunu düşünen BoJ, 2019 yılının 2. çeyreğinde enflasyonun %2'ye ulaşmasını ortamdaki en büyük endişelerden biri olarak belirtmiştir.

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 006 8359
Mersis No: 0822006835900017

savaşına dair endişeler azalmıştır. Ancak bu defa da İran ile ilgili endişeler ortaya çıkmıştır. ABD Başkanı Donald Trump Temmuz 2015'te İran ile bazı ekonomik yaptırımların kaldırılması karşılığında imzaladığı nükleer anlaşmadan çekildiğini açıklamıştır. İran'ın anlaşmaya diğer ülkelerde devam edebileceği açıklamaları piyasalardaki tedirginliği yatıştırmıştır. İran'la ilgili endişelerin artması başta petrol olmak üzere emtia fiyatları üzerinde belirleyici olacaktır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Nisan ayı toplantısında, politika faizini beklendiği gibi %0'da, mevduat faizini de %0,4 düzeyinde sabit bırakmıştır. ECB böylece aşırı gevşek para politikası yaklaşımını değiştirmeyerek faizleri net varlık alımlarının bitimine kadar şimdiki seviyelerde tutacağını söylemiş ve ihtiyaç olması durumunda tahvil alımlarının süresinin uzatılabileceği ifadesini tekrarlamıştır. Bu doğrultuda, parasal genişleme amaçlı tahvil alımlarına en az Eylül ayı sonuna kadar veya enflasyon seyrinde sürdürülebilirlik görülene kadar ayda 30 milyar Euro olarak devam edilmesi beklenmektedir. Euro Bölgesi yılın son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,6 ve yıllık bazda ise %2,7 büyümüştür. Ancak başta Almanya olmak üzere Bölge ekonomisine ilişkin açıklanan veriler, 2. çeyrekte büyüme oranlarında bir miktar yavaşlama yaşanabileceğini göstermiş ve ECB'nin bu yıl içinde bitirmesi beklenen tahvil alım programını uzatabileceği beklentilerini ortaya çıkarmıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Nisan ayı toplantısında, faizlerde ve Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasında değişikliğe gitmezken, büyüme beklentilerini yukarı yönlü, enflasyon beklentilerini ise aşağı yönlü revize etmiştir. Böylece BoJ politika faizini %0,1'de sabit tutarken, parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programında değişiklik yapmamıştır. Karar metninde, BoJ'un %2 enflasyon hedefine ulaşana kadar mevcut politikasına devam edeceğini vurgulanarak, hem finansal koşullar hem de ekonomik faaliyet ve fiyat gelişmelerini göz önünde bulundurarak fiyat istikrarı hedefine ulaşma yönünde karar alınmıştır.

15 Mayıs 2018

vurgulamıştır. Mart ayının bir diğer önemli gelişmesi Kuroda'nın ikinci dönem başkanlığı parlamento tarafından onaylanması olmuştur. Japonya'da Şubat ayı enflasyon oranı yıllık bazda %1,5 yükseliş kaydederek beklentileri karşılarken Şubat ayı sanayi üretimi aylık bazda %5 beklentilerinin altında %4.1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Fed'in Aralık ayında yaptığı faiz artırımını sonrasında açık piyasa operasyonları ve orta vadeli kredi kolaylığı için faiz oranlarını 5 baz puan yükselten Çin Merkez Bankası, Fed'in Mart ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımına gitmesinin ardından kısa vadeli faiz oranını yükseltmiştir. Çin Merkez Bankası, bankacılık sistemindeki likiditeyi kontrol etmek için kullandığı 7 gün vadeli ters repo faiz oranını 5 baz puan artırmıştır. Yapılan artırım sonrasında 7 gün vadeli ters repo faizi %2,55 olmuştur. Çin MB, bu faiz oranından piyasaya 10 milyar yuan likidite vermiştir. Çin Ticaret Bakanlığı, ABD'nin tek yanlı ve korumacı şekilde Çin'in fikri mülkiyet haklarına ilişkin açtığı soruşturmaya tereddütsüz şekilde karşı olduğunu Çin'in ABD'nin yeni gümrük tarifeleri karşısında çıkarlarını güçlü şekilde korumak için gerekli tüm tedbirleri alması gerektiğini açıklamıştır. Ayrıca Çin'in ABD'den gerçekleştiren 3 milyar dolarlık ithalatta karşılıklı gümrük tarifesi uygulayacağını belirtmiştir. Buna karşılık Çin Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Lu Kang, Çin ve ABD arasındaki ticari sorunların yapıcı yolla ve işbirliğini büyütme yönelik bir yaklaşımla çözülmesini bekladiklerini ifade etmiştir. Çin hükümeti 2018 yılında büyüme hedefini %6,5 olarak belirleyerek ekonomik aktivitede istikrar ve borçluluk büyümesinde kontrol sağlanması vurgusu yapmıştır.

Türkiye ekonomisi 2017 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemle karşılaştırıldığında %6,8 artış kaydetmiştir. Böylece Türkiye ekonomisi 2017 yılının tamamında %6,8 artış kaydetmiştir. Ayrıca, ilk çeyrek büyüme oranı %5,4'ten %6,4'e, üçüncü çeyrek büyüme oranı ise %6,4'ten %6,5'e yükselmiştir.

Bölgeci Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 92200835900017

15 Mayıs 2018

korunması amacıyla gerektiğinde uygun politika ayarlamalarının yapılacağı belirtilmiştir. Japonya'da 2017 yılı 4. çeyrek büyümesi yıllık bazda %1,6 olarak açıklanmıştır.

Çin ekonomisi 2018 yılının ilk çeyreğinde %6,8 ile beklentilerin üzerinde büyüme performansı sergilemiştir. Dünyanın en büyük ikinci ekonomisinin beklentilerin üzerinde büyümesine karşın yılın tamamında %6,4 oranında büyüyeceği beklentileri korunmaktadır.

Türkiye ekonomisi 2017 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı göre %7,3 büyümüştür. Böylece Türkiye ekonomisi 2017 yılının tamamında büyüme kaydetmiştir. Ayrıca, ilk çeyrek büyüme oranı %5,3'ten %5,4'çeyrek büyüme oranı ise %11,1'den %11,3'e revize edilmiştir. 2017 yılının tarafından sağlanan teşviklerin artması, vergi indirimleri ve KGF deste kullanımının hızlanması gibi etkenler sonucu yıl genelinde büyümede görünüm hâkimdi. Son iki çeyrekte ise GSYH büyümesi hızlanmış ve %7,3'lük büyüme oranları yakalanmıştır. 2017 yılında sektörler bazında bir yüksek katkı hizmetler sektöründen gelmiştir. Ayrıca sektörlerin büyüme 2016 yılına kıyasla önemli bir artış yaşanmıştır. Bu yıl ise uzun vadeli yükseliş inşaat sektörü üzerinde, girdi maliyetlerindeki artış ise tarım sektörü baskı yaratabilecektir. Öte yandan teşviklerin devam etmesinin yanı sıra ülkelerindeki iyileşme ve sermaye malı ithalatındaki artış nedeni sektöründeki olumlu görünümün 2018 yılında da devam edeceğini büyüme olumlu katkı sağlayacağını düşünüyoruz. Harcama bileşenleri 2017 yılında büyüme en yüksek katkı hanehalkı tüketiminden harcamalarından gelmiştir. 2016 yılında büyüme negatif katkı yapan sınırlı da olsa 2017 yılında pozitif katkıda bulunmuştur. Kamu harcamaları ise 2017 yılında bir önceki yıla göre azalmıştır. 2017 yılında yurtiçi harcamalar tarafından atılan adımların yanı sıra küresel piyasalarda konjonktürün etkisiyle risk alma istahının yüksek olması da büyümeye katkı sağlamıştır. Ancak son zamanlarda LIBOR faiz artırımlarında yaşanan artış etkiyle risk istahının düşmesi ve küresel bazda başlayan

Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

%11,1'den %11,3'e revize edilmiştir. 2017 yılında hükümet tarafından sağlanan teşviklerin artması, vergi indirimleri ve KGF desteğiyle kredi kullanımının hızlanması gibi etkenler sonucu yıl genelinde büyümede olumlu bir görünüm hâkimdi. Son iki çeyrekte ise GSYH büyümesi hızlanmış ve %11,3 ile %7,3'lük büyüme oranları yakalanmıştır. 2017 yılında sektörler bazında büyüme en yüksek katkı hizmetler sektöründen gelmiştir. Ayrıca sektörlerin büyüme katkısında 2016 yılına kıyasla önemli bir artış yaşanmıştır. Bu yıl ise uzun vadeli faizlerdeki yükseliş inşaat sektörü üzerinde, girdi maliyetlerindeki artış ise tarım sektörü üzerinde baskı yaratabilecektir. Öte yandan teşviklerin devam etmesinin yanı sıra Avrupa ülkelerindeki iyileşme ve sermaye malı ithalatındaki artış nedeniyle sanayi sektöründeki olumlu görünümün 2018 yılında da devam edeceğini ve sektörün büyüme olumlu katkı sağlayacağını düşünüyoruz. Harcama bileşenlerine göre ise 2017 yılında büyüme en yüksek katkı hanehalkı tüketiminden ve yatırım harcamalarından gelmiştir. 2016 yılında büyümeye negatif katkı yapan net ihracat sınırlı da olsa 2017 yılında pozitif katkıda bulunmuştur. Kamu harcamalarının katkısı ise 2017 yılında bir önceki yıla göre azalmıştır. 2017 yılında yurtdışında politika yapımcılar tarafından atılan adımların yanı sıra küresel piyasalardaki olumlu konjonktürün etkisiyle risk alma iştahının yüksek olması da büyüme olumlu etkilemiştir. Ancak son zamanlarda LIBOR faiz oranlarında yaşanan yukarı yönlü hareketler nedeniyle risk iştahının düşmesi ve küresel bazda başlayan finansal sıkışmanın devam etmesi büyüme üzerinde 2018 yılında baskı yaratabilecektir. Öte yandan yurtdışında destekleyici politikaların devam etmesi nedeniyle 2018 yılında büyüme oranında bir miktar düşüş yaşansa da ekonominin güçlü görünümünü koruyacağımı ve büyümenin 2018 yılında %5,5 seviyesinde gerçekleşeceği beklenmektedir.

Enflasyon Nisan'da beklentilere yakın bir önceki aya göre %0,99 artmış ve 3 aylık bazda, Subay Bankası'nın 10:26'dan %10,23'e gerilemiştir. Gıda ve enerji gibi konuları etkileyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon

sıkışmanın devam etmesi büyüme üzerinde 2018 yılında baskı yaratabileceğinden yurtdışında destekleyici politikaların devam etmesi nedeniyle 2018 yılında büyüme oranında bir miktar düşüş yaşansa da ekonominin güçlü görünümünü koruyacağımı ve büyümenin 2018 yılında %5,5 seviyesinde ger beklenmektedir.

Enflasyon Nisan'da beklentilerin üzerinde aylık bazda %1,87 artmış, yıllık bazda ise Mart'taki %10,23'ten %10,85'e yükselmiştir. Enflasyonun Nisan'da hızlı artış göstermesinde kur artışının etkili olduğu başta giyim ve ayakkabı ile ulaştırma olmak üzere ev eşyası, eğlence ve kültür ile çeşitli mal ve hizmetler gruplarındaki artışlar belirleyici olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) Nisan'da bir önceki aya göre %2,63 artmış ve yıllık bazda Mart'taki %11,44'ten %12,24'e yükselmiştir. Böylece manşet enflasyon ve çekirdek enflasyonda yıllık bazda yükseliş başlamıştır. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Nisan'da bir önceki aya göre %2,60 artmış ve yıllık bazda Mart'taki %14,28'den %16,37'ye yükselmiştir. TCMB'nin son PPK toplantısının ardından yayımladığı notta belirttiği gibi ithalat fiyatlarındaki artış enflasyon üzerinde maliyet yönlü baskıları artırmaktadır. Mayıs ayları ise küresel piyasalarda genel olarak satıcı geçiyor. Bu nedenle kurda yukarı yönlü hareket bir süre daha devam edebilir. TCMB'nin 25 Nisan'daki toplantısında faiz oranını artırmayla birlikte kurda sakinleşme yaşansa da dışal nedenlerle yeniden yükseliş yaşanmıştır. Ancak dışal nedenlerin ortadan kalkmasıyla kurda önümüzdeki dönemde yeniden sakinleşme yaşanabilecektir. Kurda bugüne dek yaşanan yükselişler ve Mayıs ayında da yükseliş olabileceği beklentisi ile yılsonu enflasyon beklentimizi %8,9'dan %9,7'ye yukarı yönlü güncellemekle birlikte önümüzdeki dönemde kurdaki volatilitenin azalmasıyla enflasyon üzerindeki baskının azalacağını düşünüyor ve yeni bir kur atışı olmadığını söyleyeceğimizi

Yılı tek manevre beklentimizi konuyoruz. Blok 3-7/58



15 Mayıs 2018

12

(eski I endeksi) Mart'ta bir önceki aya göre %0,79 artmış ve yıllık bazda Şubat'taki %11,94'ten %11,44'e gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Mart'ta bir önceki aya göre %1,54 artmış ve yıllık bazda Şubat ayındaki %13,71'den %14,28'e yükselmiştir. Çekirdek enflasyonda düşüşün devam etmesi ve baz etkisiyle birlikte manşet enflasyonun Nisan ayında da düşmeye devam etmesi mümkün görünmektedir. Ancak Şubat ayında enflasyonun beklentilerin üzerinde gelmesi, Mart'ta ise düşüşün sınırlı olmasının yanı sıra kurdaki yükseliş nedeniyle enflasyonun Nisan'da tek haneli seviyelere gerileme ihtimali azalmıştır. Öte yandan manşet enflasyonda düşüş yaşanmasına karşın Yİ-ÜFE'de yükseliş yaşanması önümüzdeki dönemde manşet enflasyon üzerinde maliyet yönlü baskıların artabileceğine işaret etmektedir. Sanayiye kullanılan elektriğe ve doğalgaza yapılan zamlar, Yİ-ÜFE ve sonrasında TÜFE üzerinde yukarı yönlü baskıya neden olacaktır. Bu noktada kurun hareketi de oldukça önemli. Özellikle Mart ayında ticaret savaşları endişelerinin artmasıyla kurda hızlı yükselişler yaşanmıştır. Kurdaki yükselişin devam etmesi durumunda enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskılar da kuvvetlenecektir. Bu durumda, yılsonu enflasyonu beklentimizin üzerinde gerçekleştirebilir. Yılsonu beklentimiz üzerinde yukarı yönlü riskler artmış olsa da önümüzdeki aylarda kurlarda sakinleşme yaşanması ve gıda fiyatlarının düşmesi için atılan adımların olumlu etkilerinin görülmeyle başlanması halinde enflasyonun yılın son çeyreğinde tek haneli seviyelere gerileyeceği ve yılı %8,9 seviyesinden sonlandıracağı düşüncemiz korunmaktadır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Mart ayı Para Politikası (PPK) toplantısında faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama %9,25, faiz koridorunun alt bandı olan Merkez Bankası gecelik borçlanma

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Etiler Mah. Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34035 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: 092200835900017

15 Mart 2018

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Nisan ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında geç likidite penceresi borç verme faiz oranını 75 baz puan artırarak %12,75'ten %13,5'e çıkarmıştır. Diğer faiz oranları ise değiştirilmemiştir. Böylece faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama faiz oranı %9,25, faiz koridorunun alt bandı olan gecelik Merkez Bankası borçlanma faiz oranı %7,25, politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı %8, geç likidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranı %0'da sabit tutulmuştur. TCMB, enflasyon ve enflasyon beklentilerinin bulunduğu yüksek seviyelerin fiyatlama davranışları üzerinde risk oluşturmaya devam ettiği ifadesini yinelemiştir. Devamında ise ilk defa "ithalat fiyatlarındaki yükselişin söz konusu riskleri artırdığı" ifadesini eklemiştir. Bu nedenle fiyat istikrarını desteklemek amacıyla "ölçütlü bir parasal sıkılaştırma yapılmasına karar verildiği" belirtilmiştir. Son dönemde açıklanan verilerin iktisadi faaliyetin gücünü koruduğuna işaret ettiği, iç talep büyümeye devam ederken dış talepteki artışın ihracat üzerindeki olumlu etkisinin sürdürüğü yinelenmiştir. Fiyat istikrarının sağlanması için TCMB'nin elindeki bütün araçları kullanmaya devam edeceği, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme ve hedeflerle uyum sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği ve enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlardaki gelişmeler yakından izlenerek ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği ifadeleri bu ayki metinde de yer almıştır. TCMB 30 Nisan'da yayımladığı yılın ikinci enflasyon raporunda ithalat fiyatlarındaki yükseliş nedeniyle yılsonu enflasyon beklentisini %7,9'dan %8,4'e yukarı yönlü güncellemiştir. TCMB Başkanı Murat Çetinkaya yaptığı açıklamalarda para politikasında

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.Ş.

Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi 17. Adnan

Büyükdül Cad. No:71 Kat: 34760

Umsan No: 131/MSUL

Sicil Numarası: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

%7,25, politika faiz oranı olan repo ihale faiz oranını %8'de, geç likidite uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %0 seviye borç verme faiz oranını da %12,75 seviyesinde sabit bırakmıştır. 17Toplam yayımlanan metinde TCMB bir önceki toplantı metnindeki ifadeleri de ancak Şubat ayında enflasyonun yıllık bazda düşmeye devam etmesi %10,35'ten %10,26'ya oldukça sınırlı bir düşüş yaşanması ve gıda enflasyon yükselmesinin etkisiyle enflasyonda katılığa vurgu yapan bir cümle eklemiştir. "Ana eğilime ilişkin göstergeler katılık sergilerken çekirdek enflasyon seyretiliği gözlenmektedir." ifadesi eklenmiştir. Metinde enflasyon ve beklentilerinin bulunduğu yüksek seviyelerin fiyatlama davranışları üzerinde oluşturmaya devam ettiği tekrarlanmış ve sıkı duruşun korunması kararı belirtilmiştir. Enflasyon beklediğimiz gibi Nisan ayında tek haneli seviyeye bile enflasyonda katılığa vurgu yapılması ve sıkı duruşun kararlılıkla sürdürülmesi, TCMB'nin, kurlarda beklenmedik bir hareket yaşanmadıkça soğuk önce faiz indirimine gitmeyeceğinin işareti olabilir. Öte yandan yurtdışı kaynaklı kurlarda beklenmedik yukarı yönlü hareketler yaşanması ve davranışları üzerindeki riskleri artırması durumunda ise TCMB toplantısı belirlediği gibi ilave parasal sıkılaştırma yapılabilir.

Cari işlemler açığı Ocak ayında geçen yılın aynı dönemine göre %163 artarak 7,1 milyar dolar açıklanmıştır. Altın ithalatının geçen yıla göre %388 artış göstermesi dış ticaret açığının %146 yükseliş yaşamasında belirleyici olan önemli bir etken olmuştur. 12 aylık kümülatif toplamda ise cari işlemler açığı geçen yılki 33,6 milyar dolar seviyesinden 51,6 milyar dolara yükselirken, enerji ve altın hariç cari işlemler açığı 10,8 milyar dolardan 5,9 milyar dolara gerilemiştir. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklar Aralık ayında 8,6 milyar dolarlık azalış

sadeleştirmeye gidilebileceğini açıklamıştır. TCMB 7 Mayıs'ta rezerv opsiyonu mekanizması (ROM) kapsamında döviz imkan oranı üst sınırını %55'ten %45'e düşürmüştü ve dilim aralıkları ile rezerv opsiyonu katsayılarında (ROK) değişikliğe gitmiştir. Yapılan değişiklik ile yaklaşık 6,4 milyar TL likidite piyasadan çekilecek olup, yaklaşık 2,2 milyar ABD doları tutarında döviz bankaların kullanımına geçecektir. TCMB 8 Mayıs'ta ise iki karar daha almıştır. İlk olarak günlük düzenlenen TL depoları karşılığı döviz depoları ihale tutarı 1,25 milyar dolardan 1,5 milyar dolara yükseltilmiştir. Böylece söz konusu ihalelerin balihazırda en fazla 6,25 milyar dolar olan toplam bakiyesi 7,5 milyar dolara ulaşabilecektir. İkinci olarak ise TCMB 2018 yılının ikinci çeyreğinde yapılacak TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerine ilişkin miktarda güncellemeye gitmiştir. 1 ay vadeli ihalelerin miktarları 150 milyon dolardan 250 milyon dolara yükseltilmiştir. Böylece ikinci çeyrekte ihaleler yoluyla oluşacak vadeli döviz satım pozisyon tutarı mevcut 5,3 milyar dolardan 7,1 milyar dolara ulaşabilecektir.

Cari işlemler açığı Şubat ayında geçen yılın aynı dönemine göre %62 artarak 4,15 milyar dolar gerçekleşmiştir. Şubat ayında turizm gelirleri geçen yıla göre %47 artış göstermesine karşın dış ticaret açığının %78,5 artış göstermesi cari açığın geçen yıla göre artış yaşamasında etkili olmuştur. 12 aylık kümülatif toplam (yıllık) cari işlemler açığı geçen yılki 34,1 milyar dolardan 53,3 milyar dolara yükselirken, toplam cari açığıdaki yükselişe karşın enerji ve altın hariç yıllık cari açık ise 9,2 milyar dolardan 6,3 milyar dolara gerilemiştir. Ödemeler bilançosunun finansman tarafında bakıldığında cari işlemler açığının finansmanında diğer yatırımlara önemli rol oynadığı görülmektedir. Doğrudan yatırımlar ve portföy yatırımlarında ise sınırlı da olsa sermaye çıkışı yaşanmıştır.

kaydederek tarihindeki en sert düşüşü göstermesinin ardından Ocak ayında 4,4 milyar dolar artış göstermiş ve bu artış 2017 Ekim ayından sonra gördüğü en yüksek artış olmuştur. Cari açığın finansmanında ise portföy yatırımları ve diğer yatırımların önemli rolü olmuştur. Cari açığın GSYH'ye oranı 2017 yılında %5,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2017 yılı Şubat ayında 6,8 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçe dengesi, 2018 yılının Şubat ayında daha iyi bir performans sergileyerek 1,9 milyar TL açık vermiştir. 2017 Şubat ayında 1,8 milyar TL açık veren faiz dışı denge, 2018 yılı Şubat ayında 4,8 milyar TL fazla vermiştir. Ancak, geçtiğimiz yılın Şubat ayına kıyasla bu dönem bütçe açığında azalış görülmesine rağmen, 2017 yılı Ocak-Şubat döneminde 4,6 milyar TL fazla veren bütçe, 2018 Ocak-Şubat döneminde 0,2 milyar TL açık vermiştir. 2018 Şubat ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %30,1 oranında artışla 61 milyar TL, bütçe harcamaları ise %17 artışla 62,9 milyar TL gerçekleşmiştir. Gelirler tarafına bakıldığında Şubat ayında vergi gelirlerinin merkezi yönetim gelirleri içindeki payı %86,1 olmuştur. Vergi gelirleri yıllık bazda %31,4 artarken, vergi dışı diğer gelirler %18,7 artmıştır. Şubat ayında vergi gelirlerinde en yüksek üç kalem kurumlar vergisi, ÖTV ve ithalde alınan katma değer vergisi olmuştur. Ekonomik aktivitede geçen yıl yaşanan iyileşme bu yıl Şubat ayında kurumlar vergisinin %35,9 artarak 15,2 milyar TL'ye ulaşmış olmasında belirleyici olmuştur. Bütçe giderlerinin detaylarına bakıldığında, faiz hariç giderlerin Şubat ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %15,6 arttığı, faiz giderlerinin ise aynı dönemde %31 arttığı görülmektedir. Şubat ayında en yüksek yıllık artış gösteren harcama kalemi, gayrimenkul alımları ve kamulaştırması, gayrimenkul sermaye ve üretim giderleri ve gayrimenkul büyük onarım giderleri gibi kalemleri içeren ve %190 artış gösteren sermaye giderleri kalemi ve %52,4 artış gösteren sermaye transferleri kalemi olmuştur. En yüksek harcama kalemleri ise 27,3 milyar TL ile cari transferler ve 20,4 milyar TL ile personel giderleri olmuştur. Sonuç olarak, geçtiğimiz 2018 Ocak-Şubat döneminde 0,2 milyar TL açık vererek tamamlayan

Portföy yatırımlarında çıkış yaşanmasında küresel endişeler sebebiyle gelişmekte olan ülke piyasalarında çıkışlar yaşanması etkili olmuştur. TCMB nezdinden tutulan rezerv varlıklarda ise Ocak ayında yaşanan sert artışın ardından Şubat ayında 263 milyon dolarlık azalış yaşanmıştır.

2017 yılı Mart ayında 19,5 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe açığı, 2018 yılının Mart ayında yıllık bazda %3,6 artarak 20,2 milyar TL gerçekleşmiştir. 2017 yılı Mart ayında 12,4 milyar TL olan faiz dışı açık, 2018 yılı Mart ayında yıllık bazda %14 azalış göstererek 10,6 milyar TL'ye gerilemiştir. 2018 Mart ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %23,4 oranında artışla 48,2 milyar TL, bütçe harcamaları ise %16,8 artışla 68,4 milyar TL gerçekleşmiştir. Bütçe gelirlerindeki artışın giderlerdeki artıştan fazla olması sonucu faiz dışı açıda geçen yıla göre düşüş yaşanmıştır. 2017 yılı Ocak-Mart döneminde 14,9 milyar TL açık veren bütçe, 2018 yılının aynı döneminde 20,4 milyar TL açık vermiştir. 2017 Ocak-Mart döneminde 3,9 milyar TL olan faiz dışı fazla ise 2018 yılının aynı döneminde 1,9 milyar TL'ye gerilemiştir. 2018 Ocak-Mart döneminde bütçe gelirleri yıllık bazda %15,7 artışla 167,4 milyar TL, bütçe harcamaları ise yıllık %17,7 artışla 187,9 milyar TL olmuştur. Mart ayında bütçe gelirlerindeki artışta vergi gelirleri, vergi gelirlerinin artışında ise özellikle KDV ve ÖTV kalemlerindeki artışlar etkili olmuştur. Mart ayında vergi gelirlerinde en yüksek yıllık artışı gösteren ilk üç kalem sırasıyla dâhilde alınan katma değer vergisi (%89,1), ithalde alınan katma değer vergisi (%32,2) ve ÖTV (%22,4) olmuştur. Ayrıca Maliye Bakanı Naci Ağbal'ın açıklamalarına göre tahakkuk tahsilat oranlarının artması ve ilk üç ayda yeniden yapılandırma hedefinin aşılmış olması da vergi gelirlerine olumlu katkı sağlamıştır. Ekonomideki canlanışın yanı sıra kurdaki sert yükseliş de vergi gelirlerinin yüksek seyratmesini sağlamıştır. Harcama tarafına bakıldığında Mart ayında en yüksek yıllık artış gösteren gider kalemleri %45,7 artış gösteren sermaye giderleri (gayrimenkul alımları ve kamulaştırması) ve gayrimenkul büyük onarım giderleri ve %259,7 artış gösteren sermaye yatırımları (sermaye

bütçenin bu yıl ekonomiye olan desteğin sürdürülerek OVP doğrultusunda
yıllık 65,9 milyar TL bütçe açığı ile tamamlaması beklenmektedir.

nitelikli harcamaların finansmanı amacıyla yapılan karşılıksız ödemeler)
olmuştur.

S&P Türkiye'nin kredi notunu 'dış pozisyonundaki bozulma ve yüksek
enflasyon gerekçesiyle' bir kademe indirerek BB'den BB-'ye çekmiş.
görünümünü ise negatiften duragana çevirmiştir.

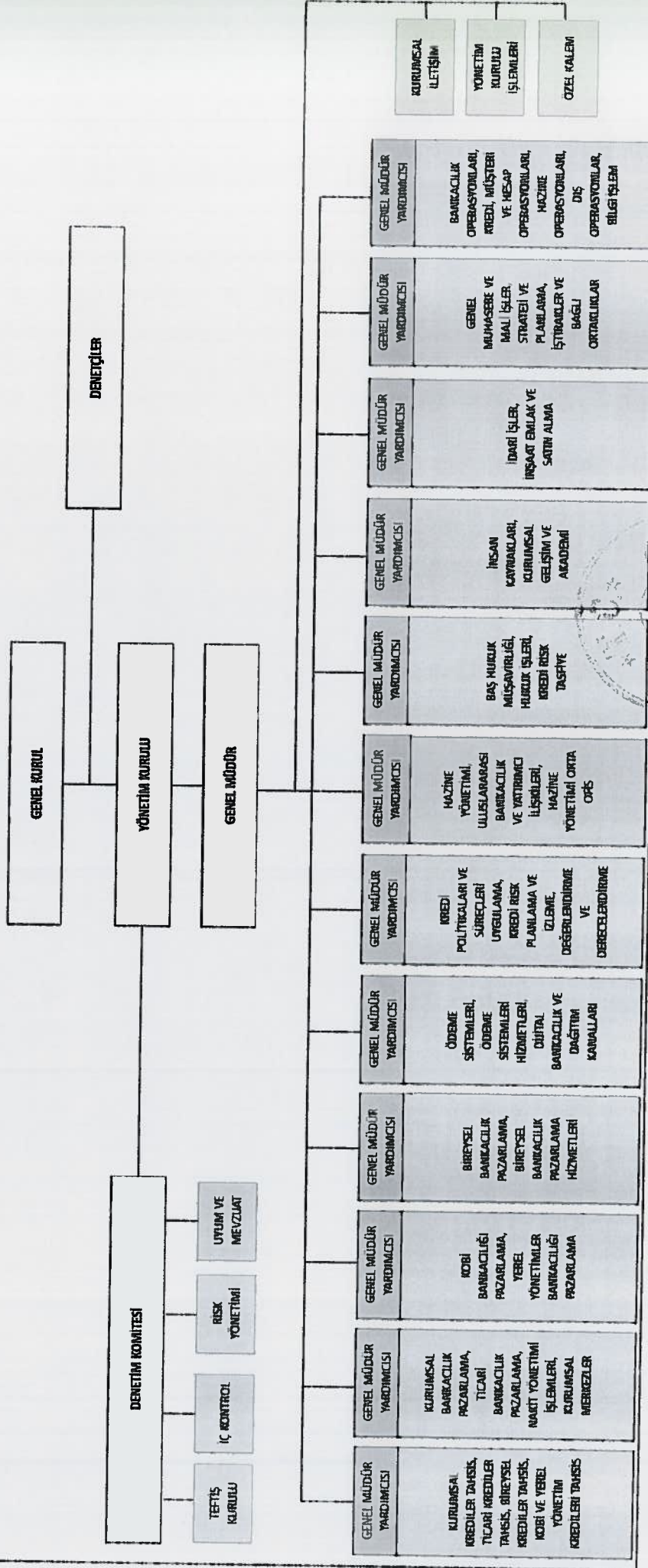
15 Mayıs 2018

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27228 / Şirket Sicil No: 27228
Ticaret Sicil No: 27228
Tic. Sic. No: 27228 / Şirket Sicil No: 27228
Ticaret Sicil No: 27228

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9750-0833-5000017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi, Dr. Adnan
Büyükdeleniz Cad. No: 7/A1 Blok 3-4-8
Ünvanı / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Yeni Şekil



15 Mayıs 2008

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebu Musa Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
 Tel:0212) 352 35 77 Fax: 0212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8350
 Meslek No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası
 Ticari Sicil Adresi: Saray Mahallesi
 Nispetiye Cad. No:7/A1 Blok
 İstanbul / İSTANBUL
 Sicil Numarası: 776444
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbankasi.com.tr

13.4. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihracının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) başlığı altındaki aşağıdaki paragraflar güncellenmiştir.

Eski Şekil

Ana Ortaklık Banka, 24 Nisan 2017 tarihinde, Bank of America Merrill Lynch International Limited ve Emirates NBD Capital Limited'in koordinatör, National Bank of Abu Dhabi PJSC'nin ajan banka olarak yer aldığı 18 ülkeden 37 bankanın katılımıyla 188,5 milyon ABD Doları ve 716,5 milyon Avro olmak üzere toplam 967 milyon ABD Doları sendikasyon kredisi anlaşması imzalamıştır. Dış ticaretin finansmanı amacıyla kullanılacak 367 gün vadeli kredinin toplam maliyeti ABD Doları kısmı için Libor +%1,45 ve Euro kısmı için Euribor +%1,35 olarak gerçekleşmiştir.

Banka, 25 Eylül 2017 tarihinde ING Bank ve Emirates NBD'nin ortak koordinatör, ING Bank, Londra şubesinin ajan banka olarak görev yaptığı 12 ülkeden 22 bankanın katılımıyla gerçekleşen 367 gün vadeli, ABD Doları için Libor +%1,35 ve Avro için Euribor +%1,25 toplam maliyet ile 131 milyon ABD Doları ve 634 milyon Avro tutarında sendikasyon kredisi anlaşması imzalamıştır.

Yeni Şekil

Ana Ortaklık Banka, 25 Eylül 2017 tarihinde ING Bank ve Emirates NBD'nin ortak koordinatör, ING Bank, Londra şubesinin ajan banka olarak görev yaptığı 12 ülkeden 22 bankanın katılımıyla gerçekleşen 367 gün vadeli, ABD Doları için Libor +%1,35 ve Avro için Euribor +%1,25 toplam maliyet ile 131 milyon ABD Doları ve 634 milyon Avro tutarında sendikasyon kredisi anlaşması imzalamıştır.

Banka, 24 Nisan 2018 tarihinde 35 bankanın katılımıyla Mizuho Bank, LTD ve Emirates NBD Bank PJSC'nin koordinatör ve First Abu Dhabi Bank PJSC'nin ajan banka olarak görev yaptığı 1 yıl vadede ABD Doları için Libor +%1,30 ve Avro için Euribor +%1,20, 2 yıl vadede ise ABD Doları için Libor +%2,10 toplam maliyet ile 367 gün vadeli 229 milyon ABD Doları ve 778,75 milyon Avro ile 735 gün vadeli 100 milyon ABD Doları tutarındaki sendikasyon kredisi anlaşması imzalamıştır.

15 Mayıs 2018

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL
Tet: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: 0-9220-0883-9900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ç
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi D/Adna
Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok 34768
Ünvanı: İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr