TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 09.08.2018 TARİH VE 35/918 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 14.09.2018 ile 19.10.2018 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN 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.** **09.11.2018**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye/İSTANBUL Sicil Numarası: 776444 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr **Celal Levent BAYAR** **Müdür** **Bahadır ŞENGÖRÜN** **Müdür Yrd.**	**İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI**
Halka Arza Aracılık Eden **Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** **09.11.2018**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Ebuluta Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 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 V.D. 922 008 8359 Mersis No: 0-9220-0883-5900017 **Mehmet Emin ZÜMRÜT** **Direktör** **Başak AKDOĞAN ALPATA** **Müdür**	**İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI**

15 Kasım 2018

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.	
Eski Şekil	**Yeni Şekil**
VakıfBank bankacılık alanında faaliyet göstermekte olup, Banka'nın ana faaliyet alanları bireysel bankacılık, KOBİ Bankacılığı, ticari bankacılık, kurumsal bankacılık, özel bankacılık ve tarım bankacılığı faaliyetlerinden oluşmaktadır. VakıfBank, 2017 yılında Türkiye'de ilk yerel yönetimler bankacılığı pazarlama birimini kurarak, belediyeler, bağlı ortaklıkları ve iştiraklerine özel hizmet vermek üzere faaliyetlerini genişletmiştir. VakıfBank'ın Türk Bankacılık sektöründeki en büyük avantajları Bankanın geniş ve tabana yaygın müşteri ağına, güçlü ortaklık yapısına sahip olmasıdır. Söz konusu hususların etkisiyle VakıfBank kurulduğu günden bu yana Türk Bankacılık Sektörünün en önemli oyuncularından birisi olmuştur. Sahip olduğu deneyim ve tecrübe ile sektör içerisindeki ağırlığını her geçen gün artıran VakıfBank, müşterilerinin güvenini her daim ayakta tutacak ve dün olduğu gibi bugün de müşterilerinin halinden anlamaya devam edecektir. Bankamız şube sayısı Haziran 2018 itibarıyla yurtdışı şubeler dâhil 956'dır. Bu dönemde Bankamızın konsolide rakamlara göre canlı kredilerin toplam aktifler içerisindeki payı %68,20 olarak gerçekleşmiş ve böylelikle bankamız kaynaklarının büyük bir kısmını kredilere aktarmıştır. VakıfBank, bu alanda sektörün öncü bankalarından biridir. Söz konusu husus VakıfBank'ın Türkiye ekonomisini desteklediğinin ve reel sektör içerisindeki güçlü konumunun en önemli göstergelerindendir. Haziran 2018 itibarıyla, VakıfBank yılsonuna göre aktif büyüklüğünü artırmış ve aktif büyüklüğüne göre sektörün en büyük bankalarından birisi olmaya devam etmiştir. Banka önümüzdeki dönemlerde söz konusu	VakıfBank bankacılık alanında faaliyet göstermekte olup, Banka'nın ana faaliyet alanları bireysel bankacılık, KOBİ Bankacılığı, ticari bankacılık, kurumsal bankacılık, özel bankacılık ve tarım bankacılığı faaliyetlerinden oluşmaktadır. VakıfBank, 2017 yılında Türkiye'de ilk yerel yönetimler bankacılığı pazarlama birimini kurarak, belediyeler, bağlı ortaklıkları ve iştiraklerine özel hizmet vermek üzere faaliyetlerini genişletmiştir. VakıfBank'ın Türk Bankacılık sektöründeki en büyük avantajları Bankanın geniş ve tabana yaygın müşteri ağına, güçlü ortaklık yapısına sahip olmasıdır. Söz konusu hususların etkisiyle VakıfBank kurulduğu günden bu yana Türk Bankacılık Sektörünün en önemli oyuncularından birisi olmuştur. Sahip olduğu deneyim ve tecrübe ile sektör içerisindeki ağırlığını her geçen gün artıran VakıfBank, müşterilerinin güvenini her daim ayakta tutacak ve dün olduğu gibi bugün de müşterilerinin halinden anlamaya devam edecektir. Bankamız şube sayısı Haziran 2018 itibarıyla yurtdışı şubeler dâhil 956'dır. Bu dönemde Bankamızın konsolide rakamlara göre canlı kredilerin toplam aktifler içerisindeki payı %68,20 olarak gerçekleşmiş ve böylelikle bankamız kaynaklarının büyük bir kısmını kredilere aktarmıştır. VakıfBank, bu alanda sektörün öncü bankalarından biridir. Söz konusu husus VakıfBank'ın Türkiye ekonomisini desteklediğinin ve reel sektör içerisindeki güçlü konumunun en önemli göstergelerindendir. Haziran 2018 itibarıyla, VakıfBank yılsonuna göre aktif büyüklüğünü artırmış ve aktif büyüklüğüne göre sektörün en büyük bankalarından birisi olmaya devam etmiştir. Banka önümüzdeki dönemlerde söz konusu

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
T: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

15 Kasım 2018

Ticaret Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok 34768
Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf olduğu alanlarda çeşitli stratejiler geliştirmektedir. Rakip bankaların 2018 Haziran ayına ait açıkladıkları bağımsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net ücret ve komisyon gelirine ve sektördeki diğer bankalarda da olduğu gibi vade uyumsuzluğuna sahip sahip olduğu görülmektedir. Söz konusu hususla ilgili Banka çalışmalarını sürdürmektedir. Bankamızın vadeli mevduat maliyeti, sektörün vadeli mevduat maliyetinin altındadır. Söz konusu husus temelde bankamızda resmi kurumlar mevduatın toplamda mevduat içerisindeki payının yüksek olmasından ve resmi kurumlar mevduatına uygulanan tavan faiz oranı uygulamasından kaynaklanmaktadır.

VakıfBank verimliliğini ve performasını artırmak adına son yıllarda çalışmalarını yoğunlaştırmıştır. Bu doğrultuda özellikle IT altyapısını geliştirerek, performans sisteminden, kaynak maliyetine kadar birçok projeyi uygulamaya geçirmiştir. 2017 yılı içerisinde organizasyon planlamasını modern bankacılık sistemine uygun hale getirmiş, Banka'nın 6 ayrı binada hizmet veren genel müdürlük yapılanmasını tek bir çatı altında toplayarak birimler arası iletişimi ve koordinasyonu artırmayı hedeflemektedir. Önümüzdeki dönemlerde de Bankamız faiz dışı gelirlerini daha çok artırmaya, mevduatını tabana yaygınlaştırarak tasarruf mevduatını artırmaya, katma değer yaratan ve ihracata yönelik her türlü projenin finansmanında daha çok yer almaya, tasarruf tedbirleri sayesinde faiz dışı giderlerini azaltmaya, vade uyumsuzluğunu gidermek adına uzun vadeli kaynak teminine ve takip ve kredi izlemeye verilen önemi daha da artırmaya odaklanmaya devam edecektir.

konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf olduğu alanlarda çeşitli stratejiler geliştirmektedir. Rakip bankaların 2018 Haziran ayına ait açıkladıkları bağımsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net ücret ve komisyon gelirine ve sektördeki diğer bankalarda da olduğu gibi vade uyumsuzluğuna sahip sahip olduğu görülmektedir. Söz konusu hususla ilgili Banka çalışmalarını sürdürmektedir. Bankamızın vadeli mevduat maliyeti, sektörün vadeli mevduat maliyetinin altındadır. Söz konusu husus temelde bankamızda resmi kurumlar mevduatın toplamda mevduat içerisindeki payının yüksek olmasından ve resmi kurumlar mevduatına uygulanan tavan faiz oranı uygulamasından kaynaklanmaktadır.

VakıfBank verimliliğini ve performasını artırmak adına son yıllarda çalışmalarını yoğunlaştırmıştır. Bu doğrultuda özellikle IT altyapısını geliştirerek, performans sisteminden, kaynak maliyetine kadar birçok projeyi uygulamaya geçirmiştir. 2017 yılı içerisinde organizasyon planlamasını modern bankacılık sistemine uygun hale getirmiş, Banka'nın 6 ayrı binada hizmet veren genel müdürlük yapılanmasını tek bir çatı altında toplayarak birimler arası iletişimi ve koordinasyonu artırmayı hedeflemektedir. Önümüzdeki dönemlerde de Bankamız faiz dışı gelirlerini daha çok artırmaya, mevduatını tabana yaygınlaştırarak tasarruf mevduatını artırmaya, katma değer yaratan ve ihracata yönelik her türlü projenin finansmanında daha çok yer almaya, tasarruf tedbirleri sayesinde faiz dışı giderlerini azaltmaya, vade uyumsuzluğunu gidermek adına uzun vadeli kaynak teminine ve takip ve kredi izlemeye verilen önemi daha da artırmaya odaklanmaya devam edecektir.

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

15 Kasım 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2017 ve 30 Haziran 2018 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

	VakıfBank Aralık 2017*	Sektör Aralık 2017**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	927	11.584	8,00
Kredi (Milyon TL)	185.443	2.098.246	8,84
Mevduat (Milyon TL)	157.988	1.710.919	9,23
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	280.859	3.257.842	8,62

	VakıfBank Haziran 2018*	Sektör Haziran 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	956	11.598	8,24
Kredi (Milyon TL)	217.136	2.353.170	9,23
Mevduat (Milyon TL)	174.074	1.899.147	9,17
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	318.370	3.671.537	8,67

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.[1]

Aşağıda Aralık 2016, Aralık 2017 ve Haziran 2018 dönemlerine ait

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2017 ve 30 Haziran 2018 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

	VakıfBank Aralık 2017*	Sektör Aralık 2017**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	927	11.584	8,00
Kredi (Milyon TL)	185.443	2.098.246	8,84
Mevduat (Milyon TL)	157.988	1.710.919	9,23
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	280.859	3.257.842	8,62

	VakıfBank Haziran 2018*	Sektör Haziran 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	956	11.598	8,24
Kredi (Milyon TL)	217.136	2.353.170	9,23
Mevduat (Milyon TL)	174.074	1.899.147	9,17
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	318.370	3.671.537	8,67

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.[2]

Aşağıda Aralık 2016, Aralık 2017 ve Haziran 2018 dönemlerine ait

1 BDDK İnternet Sitesi - Sektör Verileri

2 BDDK İnternet Sitesi - Sektör Verileri

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

15 Kasım 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler konsolide olmayan tablolarda verilmiştir.

	VakıfBank Aralık 2016*	Sektör Aralık 2016**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	924	11.747	7,87
Kredi (Milyon TL)	146.619	1.734.342	8,45
Mevduat (Milyon TL)	123.838	1.453.632	8,52
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	212.540	2.731.037	7,78

	VakıfBank Aralık 2017*	Sektör Aralık 2017**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	927	11.584	8,00
Kredi (Milyon TL)	182.932	2.098.246	8,72
Mevduat (Milyon TL)	155.277	1.710.919	9,08
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	270.572	3.257.842	8,31

VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler konsolide olmayan tablolarda verilmiştir.

	VakıfBank Aralık 2016*	Sektör Aralık 2016**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	924	11.747	7,87
Kredi (Milyon TL)	146.619	1.734.342	8,45
Mevduat (Milyon TL)	123.838	1.453.632	8,52
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	212.540	2.731.037	7,78

	VakıfBank Aralık 2017*	Sektör Aralık 2017**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	927	11.584	8,00
Kredi (Milyon TL)	182.932	2.098.246	8,72
Mevduat (Milyon TL)	155.277	1.710.919	9,08
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	270.572	3.257.842	8,31

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 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 V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

15 Kasım 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

	VakıfBank Haziran 2018*	Sektör Haziran 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	956	11.598	8,24
Kredi (Milyon TL)	210.101	2.353.170	8,93
Mevduat (Milyon TL)	170.417	1.899.147	8,97
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	306.045	3.671.537	8,34

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide olmayan finansal tablolardan alınmıştır.
**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

VakıfBank, Haziran 2018 itibarıyla sektörde toplam varlıklara göre %8,34'lük pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %8,93'lük pazar payı, mevduatta ise %8,97'lik pazar payı elde etmiştir.

Büyümesini 2018 yılında da devam ettiren VakıfBank Haziran 2018 döneminde 2017 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını %13,36 oranında artırarak 318.370 milyon TL'ye yükseltmiştir. Varlıkların %68,20'sini oluşturan kredilerini ise %17,09 oranında artırarak 217.136 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %19,92 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise; konut kredilerini %10,10 oranında artırmış, taksitli ihtiyaç kredilerini %7,95 oranında, kredi kartlarını da %7,32 oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı %8,98 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2018 Haziran döneminde bir önceki yılsonuna göre %15,56 oranında artırarak 36.362 milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı %11,42 olarak gerçekleşmiştir.

	VakıfBank Haziran 2018*	Sektör Haziran 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	956	11.598	8,24
Kredi (Milyon TL)	210.101	2.353.170	8,93
Mevduat (Milyon TL)	170.417	1.899.147	8,97
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	306.045	3.671.537	8,34

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide olmayan finansal tablolardan alınmıştır.
**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

VakıfBank, Haziran 2018 itibarıyla sektörde toplam varlıklara göre %8,34'lük pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %8,93'lük pazar payı, mevduatta ise %8,97'lik pazar payı elde etmiştir.

Büyümesini 2018 yılında da devam ettiren VakıfBank Haziran 2018 döneminde 2017 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını %13,36 oranında artırarak 318.370 milyon TL'ye yükseltmiştir. Varlıkların %68,20'sini oluşturan kredilerini ise %17,09 oranında artırarak 217.136 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %19,92 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise; konut kredilerini %10,10 oranında artırmış, taksitli ihtiyaç kredilerini %7,95 oranında, kredi kartlarını da %7,32 oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı %8,98 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2018 Haziran döneminde bir önceki yılsonuna göre %15,56 oranında artırarak 36.362 milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı %11,42 olarak gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Haziran 2018 döneminde %54,68 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2017 yılsonuna göre toplam mevduatını %10,18 oranında artırarak 174.074 milyon TL'ye yükseltmiştir. VakıfBank 2018 yılında mevduat dışında kaynak yaratma konusunda da önemli yol kat etmiştir. Banka'nın ihraç ettiği menkul kıymetlerin yerli ve yabancı yatırımcı tarafından ilgi görmesi fon kaynağının çeşitlendirilmesi ve vade yapısının uzamasına katkıda bulunmuştur.	Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Haziran 2018 döneminde %54,68 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2017 yılsonuna göre toplam mevduatını %10,18 oranında artırarak 174.074 milyon TL'ye yükseltmiştir. VakıfBank 2018 yılında mevduat dışında kaynak yaratma konusunda da önemli yol kat etmiştir. Banka'nın ihraç ettiği menkul kıymetlerin yerli ve yabancı yatırımcı tarafından ilgi görmesi fon kaynağının çeşitlendirilmesi ve vade yapısının uzamasına katkıda bulunmuştur.
VakıfBank 2011 yılında başladığı borçlanma aracı ihracına 2015 yılı içerisinde de devam etmiş, değişik vade ve türlerde bono ve tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. 2014 yılı içerisinde Türkiye'nin ilk euro cinsi* yurtdışı tahvil ihracına da Bankamız imza atmıştır.	VakıfBank 2011 yılında başladığı borçlanma aracı ihracına 2015 yılı içerisinde de devam etmiş, değişik vade ve türlerde bono ve tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. 2014 yılı içerisinde Türkiye'nin ilk euro cinsi* yurtdışı tahvil ihracına da Bankamız imza atmıştır.
(*http://www.vakifbank.com.tr/documents/inv_pres/First-Ever-Euro-Denominated-Eurobond-Issuance-Out-Of-Turkey.pdf)	(*http://www.vakifbank.com.tr/documents/inv_pres/First-Ever-Euro-Denominated-Eurobond-Issuance-Out-Of-Turkey.pdf)
VakıfBank, fonlama kaynaklarının çeşitlendirilmesi, faiz oranı riskinin azaltılması, ilave kaynak yaratılması amacıyla 3 Nisan 2013 tarihinde, hem Amerikalı hem de Avrupalı yatırımcılara yönelik RegS/144A dokümantasyonuna göre azami 3 milyar ABD Doları eşdeğeri tutarına kadar farklı para birimlerinde yurtdışı tahvil ihracı ve benzeri işlemlere imkân sağlayacak Global Medium Term Notes (GMTN) programını kurmuştur.	VakıfBank, fonlama kaynaklarının çeşitlendirilmesi, faiz oranı riskinin azaltılması, ilave kaynak yaratılması amacıyla 3 Nisan 2013 tarihinde, hem Amerikalı hem de Avrupalı yatırımcılara yönelik RegS/144A dokümantasyonuna göre azami 3 milyar ABD Doları eşdeğeri tutarına kadar farklı para birimlerinde yurtdışı tahvil ihracı ve benzeri işlemlere imkân sağlayacak Global Medium Term Notes (GMTN) programını kurmuştur.
Program kapsamında Nisan 2013 döneminde yurtdışında satılmak üzere nominal tutarı 600 milyon ABD Doları, itfa tarihi 15 Nisan 2018 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve 6 ayda bir kupon ödemeli ve kupon oranı %3,75 olan tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir.	Söz konusu programın boyutu 8 Nisan 2014 tarihinde 5 milyar ABD Dolarına ve 17 Nisan 2015 tarihinde 7 milyar ABD Dolarına çıkartılmıştır.
Yine Program kapsamında, Ekim 2013 döneminde yurtdışında satılmak üzere nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, itfa tarihi 31 Ekim 2018 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve 6 ayda bir kupon ödemeli, getiri oranı	Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Haziran 2014 döneminde nominal tutarı 500 Milyon EUR, itfa tarihi 17.06.2019 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %3,50 getiri oranı ise %3,65 olarak gerçekleşmiştir.

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

15 Kasım 2018

Ticaret Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok
Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

%5,149 ve kupon oranı %5,00 olan tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir. Söz konusu işleme yaklaşık 13 kat yatırımcı talebi gelmiştir. İşleme gösterilen yoğun yatırımcı talebi sayesinde işlemin fiyatı açılış fiyatına göre 30 bps düşerek Mid-Swap+370 bps seviyesinden kapanmıştır.

Söz konusu programın boyutu 8 Nisan 2014 tarihinde 5 milyar ABD Dolarına ve 17 Nisan 2015 tarihinde 7 milyar ABD Dolarına çıkartılmıştır.

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Haziran 2014 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon EUR, itfa tarihi 17.06.2019 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %3,50 getiri oranı ise %3,65 olarak gerçekleşmiştir.

Bankamız program dahilinde 2 Şubat 2015 tarihinde nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, itfa tarihi 3 Şubat 2025, 3 Şubat 2020 tarihinde erken itfa opsiyonu bulunan, sabit faizli, 10 yıl 1 gün vadeli ve yılda iki faiz ödemeli tahvillerin kupon oranının %6,875 ve getirisi %6,95 olan Basel III uyumlu sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 19 ayrı banka ile 234 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, 4 Haziran 2018 itibarıyla 4.899 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir.

Bankamız Covered Bond (İTMK) programı kapsamında 4 Mayıs 2016 tarihinde nominal tutarı 500 milyon Avro, itfa tarihi 4 Mayıs 2021 olan, sabit faizli, 5 yıl vadeli, yılda bir kez faiz ödemeli, kupon oranı 2,375% ve getirisi 2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı

Bankamız program dahilinde 2 Şubat 2015 tarihinde nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, itfa tarihi 3 Şubat 2025, 3 Şubat 2020 tarihinde erken itfa opsiyonu bulunan, sabit faizli, 10 yıl 1 gün vadeli ve yılda iki faiz ödemeli tahvillerin kupon oranının %6,875 ve getirisi %6,95 olan Basel III uyumlu sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 19 ayrı banka ile 234 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 Kasım 2018 itibarıyla 4.899 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir.

Bankamız 2015 yılında kurulan Covered Bond (İTMK) programı kapsamında 4 Mayıs 2016 tarihinde nominal tutarı 500 milyon Avro, itfa tarihi 4 Mayıs 2021 olan, sabit faizli, 5 yıl vadeli, yılda bir kez faiz ödemeli, kupon oranı 2,375% ve getirisi 2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirmiştir. Ayrıca yine Program kapsamında, ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle ihraç tarihi 9 Ekim 2017, nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5,5 yıl vadeli İTMK işlemi gerçekleştirilmiştir. Söz konusu ihraca ilaveten 14 Aralık 2017 tarihinde ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5 yıl vadeli İTMK işlemi gerçekleştirilmiştir. Ayrıca 28 Şubat 2018 tarihinde yine bir ticari banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle nominal tutarı 1.000.000.000 Türk Lirası olan 5 yıl vadeli İTMK işlemi gerçekleştirilmiştir.

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Ekim 2016 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 27.10.2021 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
B-2/A Blok No: 12 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 70 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

15 Kasım 2018

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahalleşi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34464 Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

gerçekleştirmiştir. Ayrıca yine Program kapsamında, ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle ihraç tarihi 9 Ekim 2017, nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5,5 yıl vadeli İTMK işlemi gerçekleştirilmiştir. Söz konusu ihraca ilaveten 14 Aralık 2017 tarihinde ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5 yıl vadeli İTMK işlemi gerçekleştirilmiştir. Ayrıca 28 Şubat 2018 tarihinde yine bir ticari banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle nominal tutarı 1.000.000.000 Türk Lirası olan 5 yıl vadeli İTMK işlemi gerçekleştirilmiştir.

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Ekim 2016 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 27.10.2021 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,50 getiri oranı ise %5,614 olarak gerçekleşmiştir.

2012 yılında, 900 milyon ABD Doları tutarında, 2022 vadeli olarak gerçekleştirilen sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvillerden nominal tutarı toplam 227.605.000 USD olan tahvillerin, Basel III uyumlu şartlara sahip yeni tahviller ile takas işlemine yönelik operasyonel süreç 13 Şubat 2017 tarihinde tamamlanmış olup, takas edilecek tahvillerin itfa tarihi 1 Kasım 2027, vadesi 10 yıl (2022 yılında geri çağırma opsiyonu bulundurmaktadır) ve kupon oranı %8,00 olarak belirlenmiştir.

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Mayıs 2017 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 30.05.2022 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,625 getiri oranı ise %5,650 olarak gerçekleşmiştir.

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Ocak 2018 döneminde de nominal tutarı 650 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 30.01.2023 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil

ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,50 getiri oranı ise %5,614 olarak gerçekleşmiştir.

2012 yılında, 900 milyon ABD Doları tutarında, 2022 vadeli olarak gerçekleştirilen sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvillerden nominal tutarı toplam 227.605.000 USD olan tahvillerin, Basel III uyumlu şartlara sahip yeni tahviller ile takas işlemine yönelik operasyonel süreç 13 Şubat 2017 tarihinde tamamlanmış olup, takas edilecek tahvillerin itfa tarihi 1 Kasım 2027, vadesi 10 yıl (2022 yılında geri çağırma opsiyonu bulundurmaktadır) ve kupon oranı %8,00 olarak belirlenmiştir.

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Mayıs 2017 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 30.05.2022 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,625 getiri oranı ise %5,650 olarak gerçekleşmiştir.

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Ocak 2018 döneminde de nominal tutarı 650 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 30.01.2023 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,75 getiri oranı ise %5,85 olarak gerçekleşmiştir.

Haziran 2018 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2017 yılsonuna göre %13,04'lük artışla 26.704 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam yükümlülükler içindeki payı ise %8,39'dur.

Haziran 2018 döneminde VakıfBank net dönem kârı 2.229 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %36,69, faiz giderleri %59,61 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2017 yılı Aralık döneminde %168,63 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Haziran 2018 döneminde %156,80 olarak gerçekleşmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
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

15 Kasım 2018

Ticaret Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok
Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,75 getiri oranı ise %5,85 olarak gerçekleşmiştir. Haziran 2018 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2017 yılsonuna göre %13,04'lük artışla 26.704 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam yükümlülükler içindeki payı ise %8,39'dur. Haziran 2018 döneminde VakıfBank net dönem kârı 2.229 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %36,69, faiz giderleri %59,61 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2017 yılı Aralık döneminde %168,63 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Haziran 2018 döneminde %156,80 olarak gerçekleşmiştir.	

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Haziran 2018 itibarıyla solo bazda %4,05 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Haziran 2018 itibarıyla %3,89 olmuştur. (31.12.2017: %4,01) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Haziran 2018 itibarıyla %77,77'dir. (31.12.2017: %86,39) ABD Merkez Bankası (Fed), 25-26 Eylül tarihli toplantısında piyasa beklentilerine paralel şekilde faiz oranlarını 25 baz puan artırarak faiz aralığını %2,00-%2,25'e yükseltmiştir. Bu toplantıda "destekleyici" ifadesinin toplantı metninden çıkarılması, para politikasının bundan sonra daha az destekleyici olacağına işaret etmektedir. Fed'in para politikasının, ekonomik aktivitenin [illegible] bulduğu faiz oranı olan "nötr" faiz oranına	Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Haziran 2018 itibarıyla solo bazda %4,05 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Haziran 2018 itibarıyla %3,89 olmuştur. (31.12.2017: %4,01) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Haziran 2018 itibarıyla %77,77'dir. (31.12.2017: %86,39) ABD Merkez Bankası (Fed), 25-26 Eylül tarihli toplantısında piyasa beklentilerine paralel şekilde faiz oranlarını 25 baz puan artırarak faiz aralığını %2,00-%2,25'e yükseltmiştir. Bu toplantıda "destekleyici" ifadesinin toplantı metninden çıkarılması, para politikasının bundan sonra daha az destekleyici olacağına işaret etmektedir. Ayrıca Fed'in para

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 38 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Burum ar V.D. 922 088 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Sanayi Mahalle Sok. Adnan
Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768
Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

yaklaştığını göstermiştir. Fed Başkanı Jerome Powell toplantı sonrası para politikasına ilişkin yaptığı konuşmada "destekleyici" ifadesini kaldırdıklarını, fakat faiz artırımı patikasını değiştirmediklerini belirtmiştir. Fed üyeleri 2018 yılında Aralık ayında bir faiz artırımı daha öngörürken, 2019 yılında üç faiz artırımı beklemektedir. Powell, ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşının herkes için kötü olacağını belirtmiştir. Faiz artırım hızını işaret ederek çok yavaş hareket edilmesi halinde ekonominin aşırı ısınma gösterebileceği uyarısında bulunan Powell, işgücü piyasasının ve ekonomik görünüme ilişkin risklerin dengeli olduğuna işaret etmiştir. Fed üyeleri Eylül toplantısında makroekonomik beklentilerini de açıklamıştır. Buna göre 2018 yılında yıllık büyüme oranı beklentisi %2,8'den %3,1'e revize edilirken, enflasyon oranı %2,1'de sabit bırakılmıştır. 2019 yılı büyüme oranı beklentisi ise %2,4'ten %2,5'e revize edilirken enflasyon beklentisi %2,1'den %2'ye revize edilmiştir. Fed Başkanı Jerome Powell'ın Fed'in politika faizini ilerleyen dönemlerde nötr faiz oranının üzerine çıkarabileceğini söylemesinin ardından tahvil faizlerindeki yükseliş hızlanmıştır. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2011 yılı Mayıs ayından bu yana görülen en yüksek seviyeye tırmanmıştır. ABD 2 yıllık tahvil faizleri 2008, 10 yıllık tahvil faizleri 2011 ve 30 yıllık tahvil faizleri 2014 yılından bu yana görülen en yüksek seviyeye tırmanmıştır. ABD hisseleri, tahvil faizlerindeki dalgalanma sonrasında Haziran'dan beri en sert düşüşünü gerçekleştirmiştir. ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki yükselişin daha riskli varlıklarda yeniden fiyatlamayı tetikleyebileceği endişeleri düşüşte etkili olmuştur. ABD'de tarım dışı istihdam Eylül'de 185 bin olan beklentilerin altında gerçekleşerek 134 bin artmıştır. İşsizlik oranı ise %3,9'dan %3,7'ye gerileyerek 49 yılın en düşük seviyesine inmiştir. İstihdamdaki artış 12 aydaki en düşük rakam olmuştur, bu düşüşte Florence kasırgasının etkili olduğu belirtilmiştir. Ortalama saatlik kazançlar yıllık bazda % 2,8, aylık bazda %0,3 ile beklentiye paralel gerçekleşmiştir.

ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşı karşılıklı adımlarla büyümeye ve ticaret savaşları gelişmeleri gündemi meşgul etmeye devam etmektedir. Çin ve ABD'nin 34 milyar dolarlık ürüne karşılıklı olarak tarife uygulamasının ve

politikasının, ekonomik aktivitenin ne aşırı ısındığı ne de sınırlandığı faiz oranı olan "nötr" faiz oranına yaklaştığını göstermiştir. Fed Başkanı Jerome Powell toplantı sonrası para politikasına ilişkin yaptığı konuşmada "destekleyici" ifadesini kaldırdıklarını, fakat faiz artırımı patikasını değiştirmediklerini belirtmiştir. Fed üyeleri 2018 yılında Aralık ayında bir faiz artırımı daha öngörürken, 2019 yılında üç faiz artırımı beklemektedir. Powell, ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşının herkes için kötü olacağını belirtmiştir. Faiz artırım hızını işaret ederek çok yavaş hareket edilmesi halinde ekonominin aşırı ısınma gösterebileceği uyarısında bulunan Powell, işgücü piyasasının ve ekonomik görünüme ilişkin risklerin dengeli olduğuna işaret etmiştir. Fed üyeleri Eylül toplantısında makroekonomik beklentilerini de açıklamıştır. Buna göre 2018 yılında yıllık büyüme oranı beklentisi %2,8'den %3,1'e revize edilirken, enflasyon oranı %2,1'de sabit bırakılmıştır. 2019 yılı büyüme oranı beklentisi ise %2,4'ten %2,5'e revize edilirken enflasyon beklentisi %2,1'den %2'ye revize edilmiştir. Fed Başkanı Jerome Powell'ın Fed'in politika faizini ilerleyen dönemlerde nötr faiz oranının üzerine çıkarabileceğini söylemesinin ardından tahvil faizlerindeki yükseliş hızlanmıştır. Öncül verilere göre ABD ekonomisi üçüncü çeyrekte %3,5 büyümüştür. Büyüme oranı ikinci çeyreğe göre yavaşlamış görünse de olumlu görünümünü korumuştur. ABD'de tarım dışı istihdam Ekim'de 250 bin kişi artarak 200 bin olan beklentileri aşmıştır. İşsizlik oranı ise %3,7 ile 1969'dan beri görülen en düşük seviyede kalmaya devam etmiştir. Saatlik ücret artışı 2009'dan beri ilk kez %3'ün üzerinde artış göstererek yıllık %3,1 artmıştır. Bütün bu gelişmeler sonucu Fed'in Aralık ayındaki toplantıda faiz artırımına gideceği beklentileri kuvvetlenmiştir.

ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşı karşılıklı adımlarla büyümeye ve ticaret savaşları gelişmeleri gündemi meşgul etmeye devam etmektedir. Çin ve ABD'nin 34 milyar dolarlık ürüne karşılıklı olarak tarife uygulamasının ve sonrasında 16 milyar dolarlık üründen 23 Ağustos'tan itibaren karşılıklı olarak gümrük vergisi almaya başlamalarının ardından

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
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
15 Kasım 2018
Büyükdeniz Cad. No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

sonrasında 16 milyar dolarlık üründen 23 Ağustos'tan itibaren karşılıklı olarak gümrük vergisi almaya başlamalarının ardından yeni gelişmeler yaşanmıştır. Eylül ayında ABD, Çin'den ithal edilen 200 milyar dolarlık ürüne 24 Eylül'den itibaren yılsonuna kadar %10, sonrasında %25 oranında gümrük vergisi uygulayacağını açıklamıştır. Çin de misilleme olarak aynı tarihten itibaren geçerli olacak şekilde 60 milyar dolarlık ABD ürününden vergi alınmasına karar vermiştir. Ayrıca ABD, Rusya'ya yaptırımlar kapsamında, Rusya'dan S-400 aldığı için Çin ordusuna yaptırım kararı almıştır. Çin, bu karara tepki göstermiştir. Bir başka gelişme ise OPEC'le ilgili yaşanmıştır. 25 Eylül'de Birleşmiş Milletler Genel Kurulu toplantısında konuşan Trump, ABD'nin küreselleşmeye karşı duruş sergileyeceğini belirtmiş ve korumacı politikaların devam edeceğinin sinyalini vermiştir. Ayrıca, İran petrolüne yaptırımlar Kasım ayında başlayacakken, Trump OPEC'i dünyayı zarara uğratmakla suçlamıştır. ABD, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) üyesi ülkeleri dava etmeye imkân verecek bir yasayı geçirmeye hazırlanmaktadır. Petrol Üretmeyen ve İhraç Etmeyen Karteller Yasası (NOPEC) adlı taslak OPEC üreticilerinin danışıklı davranmaktan dolayı dava edilmesine imkân sağlayacaktır. Öte yandan, ABD ile Kanada, Meksika'yı da içeren NAFTA'nın yerine geçecek anlaşma üzerinde uzlaşmaya varmıştır. Uzlaşma sayesinde 1,2 trilyon dolar büyüklüğünde olan serbest ticaret bölgesinin devam etmesine karar verilmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Eylül toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarında değişikliğe gitmeyerek politika faizini %0'da, mevduat faizini -%0,40'ta ve marjinal fonlama faizini %0,25'te tutmuştur. ECB faiz oranlarının en az 2019 yazına kadar ve gerekli olduğu sürece mevcut seviyelerde kalacağını yinelemiştir. Ayrıca varlık alımlarını Ekim'den itibaren aylık 30 milyar Euro'dan 15 milyar Euro'ya düşüreceğini ve 2,6 trilyon Euro'luk varlık alım programını ise yılsonunda sona erdirmeyi beklediğini açıklamıştır. ECB 2018 yılı büyüme beklentisini %2,1'den %2'ye revize ederken, %1,7 olan enflasyon beklentisini ise değiştirmemiştir. Euro Bölgesi Ağustos ayı TÜFE verisi yıllık bazda %2 olan beklentiye paralel olarak %2 artış göstermiştir. Euro Bölgesi'nde ve Bölge'nin en büyük ekonomisi Almanya'da Ağustos ayının

yeni gelişmeler yaşanmıştır. Eylül ayında ABD, Çin'den ithal edilen 200 milyar dolarlık ürüne 24 Eylül'den itibaren yılsonuna kadar %10, sonrasında %25 oranında gümrük vergisi uygulayacağını açıklamıştır. Çin de misilleme olarak aynı tarihten itibaren geçerli olacak şekilde 60 milyar dolarlık ABD ürününden vergi alınmasına karar vermiştir. Ayrıca ABD, Rusya'ya yaptırımlar kapsamında, Rusya'dan S-400 aldığı için Çin ordusuna yaptırım kararı almıştır. Çin, bu karara tepki göstermiştir. Bir başka gelişme ise OPEC'le ilgili yaşanmıştır. 25 Eylül'de Birleşmiş Milletler Genel Kurulu toplantısında konuşan Trump, ABD'nin küreselleşmeye karşı duruş sergileyeceğini belirtmiş ve korumacı politikaların devam edeceğinin sinyalini vermiştir. Ayrıca, İran petrolüne yaptırımlar Kasım ayında başlayacakken, Trump OPEC'i dünyayı zarara uğratmakla suçlamıştır. ABD, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) üyesi ülkeleri dava etmeye imkân verecek bir yasayı geçirmeye hazırlanmaktadır. Petrol Üretmeyen ve İhraç Etmeyen Karteller Yasası (NOPEC) adlı taslak OPEC üreticilerinin danışıklı davranmaktan dolayı dava edilmesine imkân sağlayacaktır. Öte yandan, ABD ile Kanada, Meksika'yı da içeren NAFTA'nın yerine geçecek anlaşma üzerinde uzlaşmaya varmıştır. Uzlaşma sayesinde 1,2 trilyon dolar büyüklüğünde olan serbest ticaret bölgesinin devam etmesine karar verilmiştir. Son olarak ABD Başkanı Donald Trump, bir haber kanalına yaptığı açıklamada Çin ile yapılabilecek olası bir anlaşmanın büyük olması gerektiğini ve anlaşma yapmaktan memnun olacağını buna karşın Çin'in henüz anlaşmaya hazır olmadığını düşündüğünü söylemiştir. Anlaşılamaması durumunda ise 267 milyar dolarlık ürüne ek vergi getirmeye hazır olduğunu vurgulamıştır. ABD 6 Kasım itibariyle İran'a yeniden yaptırım uygulamaya başlamıştır. Ancak İran'ın petrol ihracatını hedef alan yaptırımlar sonucu petrol fiyatlarının dalgalanmasını önlemek amacıyla Türkiye, Çin, Hindistan, Güney Kore, İtalya, Yunanistan, Japonya ve Tayvan geçici olarak yaptırımlardan muaf tutulmuştur. Tüm bu gelişmelerin yanı sıra ABD'de 6 Kasım'da yapılan ara seçimlerde Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu Demokratlar elde etmesi önümüzdeki dönemde Trump'ın politika

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: 357226
Boğaziçi Kurumlar VD. 922 006 8358
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

15 Kasım 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

ardından Eylül ayında da imalat PMI verisinin düşüş göstermesi üçüncü çeyrek büyümesine ilişkin beklentileri zayıflatırken, hizmet PMI'daki yükseliş imalat PMI'daki düşüşü telafi edememiştir. Euro Bölgesi ekonomisi ikinci çeyrekte sabit sermaye yatırımlarındaki artışın desteğiyle beklentilere paralel yıllık bazda %2,1 büyümüştür. Eylül ayında verilerin yanı sıra İtalya ile ilgili gelişmeler öne çıkmıştır. İtalyan hükümeti, önceki iktidarın hedeflediğinden üç kat büyük bir açık öngören 2019 bütçesini açıklamıştır. Dört ay önce göreve başlayan hükümet, bütçe tasarısıyla gelecek üç yıl için GSYH'nin %2,4'üne denk bir açık öngörmektedir. Bu durumda Hükümet, sosyal refah projelerini genişletmek, vergi indirimleri yapmak ve kamusal altyapı yatırımları için kaynak bulmak zorunda kalacaktır. İtalya GSYH'ye oranı %130'un üzerinde olan borç yüküyle, AB ekonomileri içinde en ağır borç yükü olan ülke ve son bütçe tasarısıyla birlikte İtalya'nın bir borç krizine neden olabileceği endişeleri hakim olmuştur. Ayrıca son bütçe tasarısının AB ile İtalya arasında çatışmaya yol açabileceği düşünülmektedir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Eylül ayı toplantısında faizlerde ve Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasında değişikliğe gitmemiştir. Japonya'da kısa vadeli politika faizi Ocak 2016'dan bu yana olduğu gibi -%0,1'de bırakılmıştır. BoJ'un %2 enflasyon hedefine ulaşana kadar Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasına devam edeceği, hem finansal koşullar hem de ekonomik faaliyet ve fiyat gelişmeleri göz önünde bulundurularak fiyat istikrarı hedefine ulaşma yönündeki ivmenin korunması amacıyla gerektiğinde uygun politika ayarlamalarını yapacağı belirtilmiştir. Banka parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur. BoJ'un bir sonraki toplantısı 31 Ekim'de gerçekleştirilecektir. 2018'in ilk çeyreğinde yıllık %1 oranında büyüyen Japonya ekonomisi ikinci çeyrekte de yıllık bazda %1 oranında büyümüştür. Japonya'da Ağustos ayında enflasyon %1,3 ile beklentileri karşılamıştır.

Çin ekonomisinin son dönemde gündemini en çok meşgul eden konu olan ticaret savaşı Eylül ayında da etkisini sürdürmüş ve finansal piyasalarda uygulamalarında zorlukla karşılaşmasına neden olacaktır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Ekim toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. ECB'nin politika faizi %0'da, mevduat faizi -%0,40'ta ve marjinal fonlama faizi %0,25'te tutulmuştur. ECB Ekim'den itibaren Aralık sonuna kadar aylık varlık alımlarını 30 milyar Euro'dan 15 milyar Euro'ya düşürmüştür. ECB'nin 2018 sonunda varlık alım programını sonlandırması beklenmektedir. ECB'nin ilk faiz artırımını 2019 yazı veya sonbaharında yapması öngörülmektedir. ECB Başkanı Mario Draghi toplantı sonrası yaptığı konuşmada, Euro Bölgesi'nden gelen verilerin beklenenden biraz daha zayıf olduğunu, para politikasının ekonomiye güçlü destek vermesine hâlâ ihtiyaç olduğunu ve ECB'nin elindeki tüm araçlarda gerekli şekilde ayarlama yapmaya hazır olduğunu söylemiştir. Euro Bölgesi Ekim ayı TÜFE verisi yıllık bazda %2,2 artış kaydederek beklentiye paralel açıklanmıştır. Çekirdek enflasyon ise Ekim'de yıllık bazda %1,1 artış göstermiştir. Almanya ve Euro Bölgesi'nin Ekim ayı imalat ve hizmet PMI verileri beklentilerin altında kalmıştır. Euro Bölgesi'nde bileşik PMI verileri Eylül'de 54,1 iken Ekim ayında 52,7 gerçekleşmiştir. Ayrıca imalat PMI verileri 53,2'den 52,1'e, hizmet sektörü PMI verileri de 54,5'ten 53,3'e gerilemiştir. Euro Bölgesi ekonomisi 3. çeyrekte yıllık bazda %1,7 büyüyerek %1,9 olan beklentileri karşılayamamıştır. Euro Bölgesi'nin üçüncü çeyrekte beklentilerin altında bir büyüme gerçekleştirmesi Avrupa Komisyonu'nun %2.1 olan 2018 yılı büyüme beklentileri üzerinde aşağı yönlü riskleri artırmıştır. İtalya'nın 2019 yılı bütçe tasarısına ilişkin endişeler Ekim ayında da devam etmiştir. İtalya GSYH'ye oranı %130'un üzerinde olan borç yüküyle, AB ekonomileri içinde en ağır borç yükü olan ülke iken son bütçe tasarısıyla birlikte İtalya'nın bir borç krizine neden olabileceği endişeleri devam etmektedir. İtalya'nın bütçe tasarısı Avrupa Komisyonu tarafından reddedilse de İtalya'nın 2019 yılında GSYH'nin %1,9'u kadar bütçe açığı vermeyi planladığı tasarısı üzerinde ısrar etmesi Önümüzdeki dönemde Avrupa'da

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: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

yansımaları hissedilmiştir. Ticaret savaşı endişeleri, Çin'in ekonomik büyümesine ise zarar vermektedir. Çin ekonomisi ikinci çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,7 ile 2016'dan bu yana en yavaş büyümesini kaydetmiştir. ABD'nin Çin'den ithal edilen 200 milyar dolarlık ürüne 24 Eylül'den itibaren yılsonuna kadar %10, sonrasında %25 oranında gümrük vergisi uygulayacağını açıklamasıyla ticaret savaşı endişelerini sürmektedir. Çin'de son dönemde büyümede yavaşlama görülmesinin yanı sıra Çin Merkez Bankası bankaların rezerv olarak tutması gereken nakit miktarlarında düzenlemeye giderek büyük ticari bankalar için %15,5, küçük bankalar için %13,5 olan zorunlu karşılık oranını 15 Ekim itibariyle 100 baz puan düşürmüştür. Nisan ayında da benzer oranda düşürülen zorunlu rezervlere bu yıl dört defa müdahale edilmiştir. Karar, ABD artan ile ticari gerilim sonucunda yatırımların rekor seviyede düşmesinin ardından alınmıştır. Dolar karşısında değer kaybetmeye devam eden yuanın değerini korumak isteyen Çin, USD/CNY paritesini 7 seviyesinin altında tutmak için çabalamaktadır. Genel olarak küresel piyasalarda USD/CNY paritesinin 7'nin üzerine çıkacağına ilişkin endişeler bulunmaktadır. Böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde, küresel piyasalardaki risk alma iştahı olumsuz etkilenebilecektir. Ayrıca ABD'nin Rusya'ya yaptırımlar kapsamında, Rusya'dan S-400 aldığı için Çin ordusuna yaptırım kararı alması ve Çin'in bu karara tepki göstermesiyle ABD ile Çin arasında ipler daha da gerilmiştir. Ticaret savaşları ile ilgili olarak piyasalarda en çok ABD'nin Çin'e yönelik uyguladığı tarifelere karşı 2015 yılında yaptığına benzer şekilde Çin'in yerel parasını devalüe etme yoluna gitmesinden korkulmaktadır. Ancak Çin'in 2015 yılında yaptığı devalüasyonlar sonucunda ülkeden yoğun bir şekilde sermaye çıkışının yaşandığı ve tekrar sermaye çıkışının hızlanması riskiyle karşılaşabileceği göz önünde bulundurularak bu ihtimalin düşük olduğu düşünülmektedir.

Türkiye ekonomisi 2018 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre iç talep öncüğünde %5,2 büyümüştür. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış gayri safi yurtiçi hasıla ise bir önceki çeyreğe göre %0,9 büyümüştür. 2018 yılı ilk çeyrek büyümesi ise %7,4'ten %7,3'e aşağı

siyasi risklerin de artabileceği endişelerine neden olmaktadır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Ekim ayı toplantısında faizlerde ve Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasında değişikliğe gitmemiştir. Japonya'da kısa vadeli politika faizi Ocak 2016'dan bu yana olduğu gibi -%0,1'de bırakılmıştır. BoJ'un %2 enflasyon hedefine ulaşana kadar Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasına devam edeceği, hem finansal koşullar hem de ekonomik faaliyet ve fiyat gelişmeleri göz önünde bulundurularak fiyat istikrarı hedefine ulaşma yönündeki ivmenin korunması amacıyla gerektiğinde uygun politika ayarlamalarını yapacağı belirtilmiştir. Banka parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur. BoJ faiz oranlarında değişikliğe gitmezken enflasyon ve büyüme beklentilerini aşağı yönlü revize etmiştir. Japonya ekonomisinin son derece esnek finansal koşullar ve kamu harcamaları sayesinde potansiyelinin üzerinde bir hızda büyümeye devam etmesinin muhtemel olduğu belirtilerek, ekonomik aktivite üzerindeki aşağı ve yukarı yönlü risklerin dengelendiği kaydedilmiştir. Çekirdek enflasyonun pozitif görünümünü koruduğu, ancak iş gücü piyasasındaki sıkılaşma ve ekonomik genişleme gibi gelişmelerle kıyaslandığında nispeten zayıf kalmayı sürdürdüğüne işaret edilmiştir. Banka enflasyon beklentisini 2018 için %1,1'den %0,9'a, 2019 için %2'den %1,9'a ve 2020 için %2,1'den %2'ye düşürmüştür. 2018'in ilk çeyreğinde yıllık %1 oranında büyüyen Japonya ekonomisi ikinci çeyrekte de yıllık bazda %1,9 oranında büyümüştür. Japonya'da Eylül ayında enflasyon %1,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Daraltıcı para politikası sürecinde olan Fed ve ECB'nin aksine BoJ'un, henüz enflasyonda ve büyümede istenilen düzeye ulaşılamamış olması nedeniyle 2019 yılında da Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasını sürdürebileceği düşünülmektedir.

Ticaret savaşı endişeleri, Çin'in ekonomik büyümesine zarar vermeye devam etmektedir. Çin ekonomisi ikinci çeyrekte bir önceki yılın

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

15 Kasım 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

yönlü revize edilmiştir. Harcama bileşenlerine göre, 2018 yılının ikinci çeyreğinde büyümeye en yüksek katkı 3,81 puan ile hanehalkı tüketiminden gelmiştir. Hanehalkı tüketiminden sonraki en yüksek katkıyı 1,21 puan ile yatırım harcamaları yapmıştır. 2018 yılının ikinci çeyreğinde %7,2 artış ile en yüksek artışı kaydeden kamu harcamalarının büyümeye katkısı ise 0,96 puan ile hanehalkı ve yatırım harcamalarının katkısına kıyasla sınırlı kalmıştır. İhracat 2018 yılının ikinci çeyreğinde büyümeye 1,03 puan ile artış yönlü katkı yaparken, ithalat ise 0,06 puan ile azalış yönlü katkıda bulunmuştur bunun sonucunda net ihracatın büyümeye katkısı 0,96 puan olmuştur. Yılın ikinci çeyreğinde iç talepteki yavaşlama ve kurda yılın ilk çeyreğine kıyasla yükseliş yaşanmış olması net ihracatın büyümeye katkısının pozitife dönmesinde etkili olmuştur. Sektörlere göre büyüme değerlendirildiğinde, yılın ikinci çeyreğinde büyümeye en yüksek katkı 3,85 puan ile önceki çeyreklerde olduğu gibi hizmetler sektöründen gelmiştir. Hizmetler sektörünü 0,88 puan ile sanayi sektörü takip etmiştir. İkinci çeyrekte inşaat sektörünün büyümeye katkısı 0,06 puan olurken, tarım sektörü ise 0,06 puanlık negatif katkı yapmıştır. Böylece inşaat sektörü büyümeye 2015 yılının ilk çeyreğinden bu yana en düşük katkıyı sağlamıştır. Üçüncü çeyrekte yaşanan hızlı kur ve faiz artışları ile artan volatilite sonucu risk algısındaki bozulma, maliyetlerdeki yükseliş, finansal koşullardaki sıkılaşma ve iç talepteki zayıflama üçüncü çeyrekte büyümenin belirgin şekilde yavaşlamasına neden olacaktır. Ayrıca öncül göstergeler de üçüncü çeyrekte yavaşlamaya işaret etmektedir. Bu bağlamda 2018 yılının ikinci yarısında büyümenin ilk yarıya göre yavaşlaması beklenmektedir.

Enflasyon Eylül'de aylık bazda beklentilerin oldukça üzerinde %6,30 artmış ve yıllık bazda ise Ağustos ayındaki %17,90'dan, Eylül'de %24,52'ye yükselmiştir. Böylece enflasyon 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesine çıkmıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (eski I endeksi ve yeni C endeksi) Eylül'de bir önceki aya göre %6,76 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %17,22'den Eylül'de %24,05'e yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyon 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesine çıkmıştır. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Eylül'de bir önceki aya göre %10,88 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %32,13'ten aynı dönemine göre %6,5 ile küresel kriz dönemi olan 2009'dan bu yana en yavaş büyümesini kaydetmiştir. Çin'de son dönemde büyümede yavaşlama görülmesinin yanı sıra Çin Merkez Bankası bankaların rezerv olarak tutması gereken nakit miktarlarında düzenlemeye giderek büyük ticari bankalar için %15,5, küçük bankalar için %13,5 olan zorunlu karşılık oranını 15 Ekim itibariyle 100 baz puan düşürmüştür. Nisan ayında da benzer oranda düşürülen zorunlu rezervlere bu yıl dört defa müdahale edilmiştir. Karar, ABD ile artan ticari gerilim sonucunda yatırımların rekor seviyede düşmesinin ardından alınmıştır. Dolar karşısında değer kaybetmeye devam eden yuanın değerini korumak isteyen Çin, USD/CNY paritesini 7 seviyesinin altında tutmak için çabalamaktadır. Genel olarak küresel piyasalarda USD/CNY paritesinin 7'nin üzerine çıkacağına ilişkin endişeler bulunmaktadır. Böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde, küresel piyasalardaki risk alma iştahı olumsuz etkilenebilecektir. Ticaret savaşları ile ilgili olarak piyasalarda en çok ABD'nin Çin'e yönelik uyguladığı tarifelere karşı 2015 yılında yaptığına benzer şekilde Çin'in yerel parasını devalüe etme yoluna gitmesinden korkulmaktadır. Ancak Çin'in 2015 yılında yaptığı devalüasyonlar sonucunda ülkeden yoğun bir şekilde sermaye çıkışının yaşandığı ve tekrar sermaye çıkışının hızlanması riskiyle karşılaşabileceği göz önünde bulundurularak bu ihtimalin düşük olduğu düşünülmektedir. Öte yandan ABD Başkanı Donald Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasında telefon görüşmeleri devam ederken Trump'ın Çin'den ithal edilen 250 milyar dolar değerinde ürüne vergi uygulandığını hatırlatarak Çin'in ekonomik açıdan ABD'ye zarar verdiğini ve Çin'le adil bir anlaşmaya açık olduğunu söylemesi piyasalar tarafından olumlu karşılanmıştır. İki liderin Kasım sonunda G20 toplantısında bir araya gelmesi beklenmektedir.

Türkiye ekonomisi 2018 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre iç talep öncüğünde %5,2 büyümüştür. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış gayri safi yurtiçi hasıla ise bir önceki çeyreğe göre %0,9 büyümüştür. 2018 yılının ilk çeyrek büyümesi ise

VAKIF GAYRİMENKUL 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.vakifgayrim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

15 Kasım 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahalleşi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

%46,15'e yükselmiştir. Böylece Yİ-ÜFE 2002 Haziran'dan sonraki en yüksek seviyeye çıkmıştır. Enflasyonun alt gruplarında genele yayılan sert artışlar yaşanması enflasyonun beklentimizin üzerinde gerçekleşmesinde etkili olmuştur. Ağustos ayında kurda yaşanan sert yükselişin fiyatlara yansıması Eylül ayında belirgin şekilde görülmüştür. Ayrıca Yİ-ÜFE'de geçmiş aylarda yaşanan sert yükselişlerin de TÜFE'ye yansımasıyla birlikte TÜFE harcama gruplarında genele yayılan yüksek artışlar yaşanmıştır. Yİ-ÜFE'nin %46,15'te, TÜFE'nin ise %24,52'de olması maliyet kanalıyla TÜFE'de yukarı yönlü baskının devam edeceğini göstermektedir. Kurda bir miktar sakinleşme yaşanmış olsa da kurdaki yükselişin gecikmeli etkileri Ekim'de de görülmeye devam edecektir. Ayrıca Ekim'de havaların soğumaya başlamış olması nedeniyle enflasyon sepetinde en yüksek paya sahip gıda ve alkolsüz içecekler grubunda yükseliş devam edebilecektir. Doğalgaz ve elektriğe hem sanayide hem konutta yapılan zamlar ise hem Yİ-ÜFE'ye hem de TÜFE'ye yükseliş olarak yansıyacaktır. Bütün bu etkenler sonucu enflasyonda yükselişin Ekim'de devam edeceğini ve yeni bir kur şoku yaşanmazsa Ekim'den sonra düşüş başlayacağı düşünülmektedir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), kurdaki hızlı yükselişi durdurabilmek fiyat istikrarını sağlayabilmek için önlemler almaya devam etmiştir.13 Eylül'de yapılan toplantıda bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %17,75'ten %24'e yükseltilmesine karar vermiştir. Merkez Bankası fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda ileriki süreçte de elindeki bütün araçları kullanacaktır. Merkez Bankasınca halihazırda gecelik vadede gerçekleştirilen fonlama 14 Eylül 2018 tarihinden itibaren haftalık vadede yapılmaya başlandı. Son dönemde enflasyon görünümüne ilişkin gelişmeler fiyat istikrarı açısından önemli risklere dikkat çekmektedir. Türk lirası ve döviz likidite yönetimindeki etkinliğin artırılabilmesi için Merkez Bankası bünyesinde döviz karşılığı Türk lirası swap piyasasının açılması karar alınmıştır. İşlemler, Döviz ve Efektif Piyasalarında işlem yapmaya yetkili bankalarla limitleri dâhilinde kotasyon yöntemiyle yapılacaktır.

Cari işlemler açığı Temmuz ayında geçen yılın aynı dönemine göre %63 ... açıklanmıştır. 12 aylık kümülatif toplam (yıllık)

%7,4'ten %7,3'e aşağı yönlü revize edilmiştir. Harcama bileşenlerine göre, 2018 yılının ikinci çeyreğinde büyümeye en yüksek katkı 3,81 puan ile hanehalkı tüketiminden gelmiştir. Hanehalkı tüketiminden sonraki en yüksek katkıyı 1,21 puan ile yatırım harcamaları yapmıştır. 2018 yılının ikinci çeyreğinde %7,2 artış ile en yüksek artışı kaydeden kamu harcamalarının büyümeye katkısı ise 0,96 puan ile hanehalkı ve yatırım harcamalarının katkısına kıyasla sınırlı kalmıştır. İhracat 2018 yılının ikinci çeyreğinde büyümeye 1,03 puan ile artış yönlü katkı yaparken, ithalat ise 0,06 puan ile azalış yönlü katkıda bulunmuştur bunun sonucunda net ihracatın büyümeye katkısı 0,96 puan olmuştur. Yılın ikinci çeyreğinde iç talepteki yavaşlama ve kurda yılın ilk çeyreğine kıyasla yükseliş yaşanmış olması net ihracatın büyümeye katkısının pozitife dönmesinde etkili olmuştur. Sektörlere göre büyüme değerlendirildiğinde, yılın ikinci çeyreğinde büyümeye en yüksek katkı 3,85 puan ile önceki çeyreklerde olduğu gibi hizmetler sektöründen gelmiştir. Hizmetler sektörünü 0,88 puan ile sanayi sektörü takip etmiştir. İkinci çeyrekte inşaat sektörünün büyümeye katkısı 0,06 puan olurken, tarım sektörü ise 0,06 puanlık negatif katkı yapmıştır. Böylece inşaat sektörü büyümeye 2015 yılının ilk çeyreğinden bu yana en düşük katkıyı sağlamıştır. Üçüncü çeyrekte yaşanan hızlı kur ve faiz artışları ile artan volatilite sonucu risk algısındaki bozulma, maliyetlerdeki yükseliş, finansal koşullardaki sıkılaşma ve iç talepteki zayıflama üçüncü çeyrekte büyümenin belirgin şekilde yavaşlamasına neden olacaktır. Ayrıca öncül göstergeler de üçüncü çeyrekte yavaşlamaya işaret etmektedir. Bu bağlamda 2018 yılının ikinci yarısında büyümenin ilk yarıya göre yavaşlaması beklenmektedir.

Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Ekim'de aylık bazda %2,67 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Eylül ayındaki %24,52'den, Ekim'de %25,24'e yükselmiştir. Böylece enflasyon 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesine çıkmıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
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

15 Kasım 2018

Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

cari işlemler açığı geçen yılki 37,3 milyar dolardan 54,6 milyar dolara, enerji ve altın hariç yıllık cari açık ise 1,96 milyar dolardan 4,39 milyar dolara yükselmiştir. Ağırlıklı olarak turizm gelirlerinden oluşan net hizmet gelirlerinin Temmuz'da geçen yıla göre %23 artış göstermesi ve dış ticaret açığının yıllık bazda %34,5 düşüş yaşaması cari işlemler açığının bu ay hızlı bir şekilde toparlanmasında belirleyici olmuştur. Temmuz ayı cari açığın finansmanına doğrudan yatırımlar 707 milyon dolar, diğer yatırımlar 764 milyon dolar katkıda bulunurken, net hata noksan kalemindeki yaklaşık 3 milyar dolarlık döviz girişi cari açığın finansmanında belirleyici olmuştur. TCMB nezdinde tutulan rezervler ise 2,4 milyar dolar artış göstermiştir. Ekonomik aktiviteye ilişkin öncül verilerin çizdiği görünümün yanı sıra kur ve faizlerdeki yukarı yönlü seyir nedeniyle finansal koşullarda yaşanan sıkılaşma doğrultusunda, dış ticaret kanalıyla cari işlemler açığındaki daralma önümüzdeki dönemlerde de devam edebilecek ve sonbahar döneminde baz etkisiyle hız kazanabilecektir.

2017 yılı Ağustos ayında 874 milyon TL gerçekleşen merkezi yönetim bütçe açığı, 2018 yılının aynı ayında %563,5 genişleyerek 5,8 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2017 Ağustos'ta 4,6 milyar TL olan faiz dışı fazla, 2018 Ağustos'ta yıllık bazda %46 azalış göstererek 2,5 milyar TL olmuştur. Bütçe gelirlerinin detaylarına bakıldığında, Ağustos ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %23,3 oranında artışla 70,3 milyar TL, bütçe harcamalarının ise %31,5 artışla 76,1 milyar TL olduğu görülmüştür. 2017 yılı Ocak-Ağustos döneminde 25,2 milyar TL olan bütçe açığı, 2018 yılının aynı döneminde %102 genişleyerek 50,8 milyar TL açık vermiştir. Ağustos ayında bütçe gelirlerinin %87'sini oluşturan vergi gelirlerinin yıllık bazda %18,6 artarak 61 milyar TL gerçekleştiği görülmektedir. Ocak-Ağustos döneminde ise en hızlı artış gösteren kalemler sırasıyla kurumlar vergisi (%30,2), BSMV (%29,6) ve ithalde alınan KDV (%27,7) olmuştur. Bütçe giderlerinin detaylarına bakıldığında, faiz hariç giderlerin Ağustos ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %29 arttığı, faiz giderlerinin ise %52 arttığı görülmüştür. Faiz giderlerindeki artışta finansman maliyetlerindeki artış rol oynamaktadır. [illegible] artış gösteren faiz hariç gider kalemleri %64

içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) Ekim'de bir önceki aya göre %2,61 artmış ve yıllık bazda Eylül'deki %24,05'ten Ekim'de %24,34'e yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyon 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesine çıkmıştır. Yİ-ÜFE Ekim'de bir önceki aya göre %0,91 artmış ve yıllık bazda Eylül'deki %46,15'ten %45'e gerilemiştir. Böylece Yİ-ÜFE son dokuz ayda yıllık bazda ilk defa gerilemiştir. Kurdaki yükselişin gecikmeli etkileri hissedilmeye devam etmekle birlikte Eylül ayındaki sert artışın ardından Ekim'de giyim ve ayakkabı grubu hariç harcama gruplarının aylık artış hızlarında bir miktar yavaşlama yaşanmıştır. Enflasyonla Topyekün Mücadele Programı kapsamında bazı ürünlerde yapılan %10'luk indirimin etkisinin ise sınırlı kaldığı görülmektedir. Yİ-ÜFE'deki sınırlı gerileme kur kaynaklı maliyet baskısının azaldığına işaret ederken, Kasım ayında manşet enflasyonun da düşebileceğine işaret etmektedir. Bunun yanı sıra Kasım'da beyaz eşyada ÖTV'nin sıfırlanması, mobilyada ise indirilmesi, motorlu taşıtlarda da ÖTV indirimi yapılması enflasyona düşüş yönlü katkı yapacaktır. Ayrıca giyim ve ayakkabı grubunda aylık artışlar yavaşlayacaktır. Böylece Kasım'da hizmet fiyatları kanalıyla enflasyonda yukarı yönlü baskı devam edecek olsa da yıllık bazda düşüş yaşanacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB), Ekim ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %24 seviyesinde sabit tutmuştur. Türk lirası ve döviz likidite yönetimindeki etkinliğin artırılabilmesi için Merkez Bankası bünyesinde döviz karşılığı Türk lirası swap piyasasının açılması kararı alınmış olup bu işlemlerin, Döviz ve Efektif Piyasalarında işlem yapmaya yetkili bankalarla limitleri dâhilinde kotasyon yöntemiyle yapılmasına karar verilmiştir. Mevcut piyasada Merkez Bankası taraflı işlemlere 1 Kasım 2018 tarihinden itibaren başlanacak olup bankaların limitleri Döviz ve Efektif piyasaları işlem limitlerinin %10'u oranında sınırlandırılmıştır. İşlemlere yönelik ayrıntıların veri dağıtım sistemleri aracılığı ile günlük ilan edileceği belirtilmiştir. TCMB 31 Ekim'de yayımladığı yılın son

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: 357280
Boğaziçi Kurumlar VD 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017
15 Kasım 2018
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

ile borç verme, %54 artışla cari transferler ve %48 ile sermaye transferleri olmuştur. Akaryakıtta ÖTV düzenlemesinin bütçeye olan maliyetinin 4,1 milyar TL'ye ulaştığı tahmin edilmektedir. Ayrıca, Ağustos ayında emeklilere yapılan ikramiye ödemeleri de bütçe harcamalarındaki artışta etkili olmuştur. Öte yandan, yeniden yapılandırma ve imar barışı düzenlemeleri ve olumlu seyreden vergi gelirleri bütçe dengesinin daha fazla bozulmasına engel olmaktadır. Faizlerde yükselişin devam etmesi nedeniyle önümüzdeki aylarda da faiz giderlerindeki artış devam edebilecektir. Yılın geri kalanında, ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın vergi gelirlerini baskılaması ve akaryakıtta ÖTV düzenlemesi bütçe giderlerindeki artışın devam etmesine neden olabilecektir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu kamu kurumlarındaki zayıflama ve politika oluşturma öngörülebilirliğindeki azalmayı gerekçe göstererek Ba2'den Ba3'e düşürmüştür. Kredi notu görünümünün ise "negatife" çevrildiği belirtilmiştir. Diğer uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard&Poor's (S&P), Türkiye'nin yabancı para cinsinden kredi notunu TL'deki aşırı oynaklığı gerekçe göstererek BB-'den B+'ya bir kademe indirmiştir. Görünüm ise "durağan" olarak teyit edilmiştir. Moody's ayrıca, 14 Türk bankasının baz kredi değerlendirme notunu (baseline credit assessment) bir kademe, dört bankanınkini iki kademe, iki finans kurumununkini de bir kademe düşürmüş, görünümü ise negatif olarak belirlemiştir. Bir diğer kredi derecelendirme kuruluşu Fitch ise Türk bankaları hakkında yayımladığı raporda, Lira'daki değer kaybının Türk bankaları üzerindeki riskleri artırdığını belirtmiştir."

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan Orta Vadeli Program 20 Eylül 2018'de isim değişikliği yapılarak Yeni Ekonomi Programı adıyla 3 yıllık (2019-2021) olarak açıklanmıştır. Programda dengelenme, disiplin ve değişim ilkeleri benimsenmiştir. Programda 5 temek hedef ve tedbir üzerine kurgulanmıştır. Bunlar; enflasyon, kamu maliyesi, istihdam, cari açık ve bankacılık ve reel sektör alanlarıdır. Programa göre büyüme tahminleri 2018 enflasyon raporunda yılsonu enflasyon tahmini %13,4'ten %23,5'e yükseltmiştir. 2018 yılsonu enflasyon tahminindeki 10,1 puanlık yukarı yönlü güncellemenin 4,1 puanı TL cinsi ithalat fiyatlarındaki artıştan, 2,5 puanı üçüncü çeyrek enflasyon tahminindeki sapma ve fiyatlama davranışlarındaki bozulmadan, 3,8 puanı gıda fiyatları beklentisindeki güncellemeden kaynaklanmıştır. Çıktı açığındaki revizyon ise enflasyon tahminini 0,3 puan düşürmüştür. 2019 yılsonu enflasyon tahmini ise %9,3'ten %15,2'ye yükseltilmiştir. Çıktı açığı revizyonu 2019 yılsonu enflasyon tahminini -1,4 puan, kur etkisi ve petrol fiyatları tahminindeki yükseliş 3 puan, 2018 yılsonu enflasyon tahminindeki yükseliş 3,6 puan, gıda enflasyonu tahminindeki artış 0,7 puan etkilemiştir. Böylece 2019 yılsonu enflasyon tahmini 5,9 puan artmıştır.

Cari işlemler dengesi Ağustos ayında 3 yılın ardından ilk defa fazla vererek 2,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. "Çekirdek cari denge" olarak da tanımlanan enerji ve altın hariç cari denge ise 5,1 milyar dolar fazla vermiştir. 12 aylık kümülatif toplam (yıllık) cari işlemler açığı Temmuz ayındaki 54,6 milyar dolardan 51,1 milyar dolara, enerji ve altın hariç yıllık cari açık ise 4,5 milyar dolardan 1,8 milyar dolara gerilemiştir. Mevsimsellikten arındırılmış cari dengenin Temmuz ayında 1,8 milyar dolar açık vermesinin ardından Ağustos ayında açığın devam ettiği ancak 100 milyon dolar ile oldukça sınırlı olduğu görülmektedir. Cari açığın nasıl finanse edildiğini gösteren finansman hesabına bakıldığında, en dikkat çekici gelişmenin rezerv varlıklardaki azalış olduğu görülmektedir. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklar 8,1 milyar dolar ile 2017 Aralık ayından bu yana görülen en sert azalışı kaydetmiştir. Söz konusu azalışta TL'deki sert değer kaybının yanı sıra Merkez Bankası'nın Rezerv Opsiyon Katsayısı (ROK) ve zorunlu karşılıklarda (ZK) yaptığı indirimler belirleyici olmuştur. Cari dengede Haziran ayında başlayan toparlanmanın devam etmesi ve 12 aylık kümülatif cari işlemler açığının yılı 38,5 milyar dolar ile bitirmesi beklenmektedir.

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 VD 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

15 Kasım 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

yılı için %3,8, 2019 yılı için ise %2,3; enflasyon tahminleri 2018 yılı için %20,8 2019 yılı için ise %15,9; işsizlik hedefi tahminleri de 2018 yılı için %11,3, 2019 yılı için de %12,1 olarak açıklanmıştır. Cari açık hedefi 2018 yılında %4,6, 2019 yılında da %3,3 olarak belirtilmiştir. Programa göre alınacak tedbirlerle birlikte 2019 yılında 60 milyar TL tasarruf yapılacağı öngörülmektedir. Program kapsamında kamudaki işleyişten farklı olarak sürekli sahada çalışarak Tasarruf faaliyetleri için hedeflere yönelik yol haritaları hazırlayacak ve raporlayacak Kamu Maliyet ve Dönüşüm Ofisleri kurulacağı belirtilmiştir. Henüz ihalesi yapılmamış olan projeler askıya alınmıştır. Programa yönelik açıklanan takvimin üçer aylık periyotlarla takip edileceği belirtilmiştir. Vergi isteminin daha adil olabilmesi için istisna, muafiyet ve indirimlerin yeniden göden geçirileceği belirtilmiştir.

Artan ticaret savaşı gerilimi önümüzdeki dönemde piyasalar için en önemli risk unsuru olarak görünmektedir. Dünyanın en büyük iki ekonomisi arasında artan gerilim dünya ticaretini olumsuz etkileyebilecektir. Türkiye açısından ise yükselen enflasyon ve cari açık önemli risk unsurları olarak görünmektedir. Ancak ekonomide yılın ikinci yarısında yaşanabilecek yavaşlama cari açık ve enflasyonda da düşüş yaşanmasını sağlayabilecektir.

2017 yılı Eylül ayında 6,4 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi, 2018 yılının aynı ayında %7,2 azalışla 6 milyar TL açık vermiştir. 2017 Eylül'de 2 milyar TL olan faiz dışı fazla, 2018 Eylül'de yıllık bazda %115,9 artış göstererek 4,3 milyar TL olmuştur. Eylül ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %27,4 oranında artışla 61,1 milyar TL, bütçe harcamaları ise %23,3 artışla 67 milyar TL gerçekleşmiştir. 2017 yılı Ocak-Eylül döneminde 31,6 milyar TL olan bütçe açığı, 2018 yılının aynı döneminde %79,4 genişleyerek 56,7 milyar TL açık vermiştir. 2017 Ocak-Eylül döneminde 15 milyar TL fazla veren faiz dışı denge ise 2018 yılının aynı döneminde %75,3 azalışla 3,7 milyar TL fazla vermiştir. 2018 Ocak-Eylül döneminde bütçe gelirleri yıllık bazda %19,8 artışla 546,8 milyar TL, bütçe giderleri ise yıllık %23,6 artışla 603,5 milyar TL olmuştur. Eylül 2018'de bütçe dengesi ve faiz dışı dengede bir önceki yıla kıyasla toparlanma görülmesine karşın, 2017'nin ilk 9 aylık dönemiyle karşılaştırıldığında hem bütçe dengesinde hem de faiz dışı dengede bozulma görülmektedir. Akaryakıtta ÖTV düzenlemesi ve tüketim harcamalarındaki yavaşlama ÖTV gelirlerinin azalmasına neden olmaktadır. Öte yandan, ithalatta miktar bazında düşüşe karşın TL'deki değer kaybı nedeniyle ithalde alınan KDV'nin artış göstermesi, gelir vergisi ve vergi dışı diğer gelirler bütçe dengesinde daha fazla bozulmaya engel olmaktadır. 2018-2020 Yeni Ekonomi Programı (YEP)'nda bütçe açığının GSYH'ye oranı %1,9 öngörülmüştür. Kasım ayında yapılan KDV ve ÖTV indirimleri bütçe açığı üzerinde yukarı yönlü baskıya neden olacaktır. Ancak söz konusu indirimlerin yılsonuna kadar kısa bir süre devam edecek olması nedeniyle oluşacak baskının sınırlı olacağı düşünülmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu kamu kurumlarındaki zayıflama ve politika oluşturma öngörülebilirliğindeki azalmayı gerekçe göstererek Ba2'den Ba3'e düşürmüştür. Kredi notu görünümünün ise "negatife" çevrildiği belirtilmiştir. Diğer uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu

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 VD 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0863-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

	Standard&Poor's (S&P), Türkiye'nin yabancı para cinsinden kredi notunu TL'deki aşırı oynaklığı gerekçe göstererek BB-'den B+'ya bir kademe indirmiştir. Görünüm ise "durağan" olarak teyit edilmiştir. Moody's ayrıca, 14 Türk bankasının baz kredi değerlendirme notunu (baseline credit assessment) bir kademe, dört bankanınkini iki kademe, iki finans kurumununkini de bir kademe düşürmüş, görünümü ise negatif olarak belirlemiştir. Bir diğer kredi derecelendirme kuruluşu Fitch ise Türk bankaları hakkında yayımladığı raporda, Lira'daki değer kaybının Türk bankaları üzerindeki riskleri artırdığını belirtmiştir." Hazine ve Maliye Bakanlığı altı başlıkta KDV ve ÖTV indirimi yapmıştır. 1 Kasım'dan itibaren uygulanmaya başlayan indirimlere göre ticari araçlarda KDV oranları %18'den %1'e, mobilya sektöründe KDV oranları %18'den %8'e, beyaz eşya sektöründe ÖTV oranları yılsonuna kadar %0'a düşürülmüş ve 1600 cc altı motorlu araçlarda uygulanan ÖTV oranlarında 15'er puanlık indirim yapılmıştır. Ayrıca tapu harçlarındaki %4'ten %3'e indirim uygulaması ile konut satışlarında mevcut olan KDV oranının %18'den %8'e indirim uygulamasının da yılsonuna kadar devam edeceği belirtilmiştir. ABD'nin İran'a yönelik uyguladığı yaptırımların ikinci ayağı 6 Kasım 2018 tarihinde devreye girmiştir. Ancak yaptırımlar sonrasında petrol fiyatlarında ani yükselişin önüne geçebilmek için sekiz ülkeye altı ay geçerli olmak üzere muafiyet uygulamış olup Türkiye de bu ülkelerden biri olmuştur.

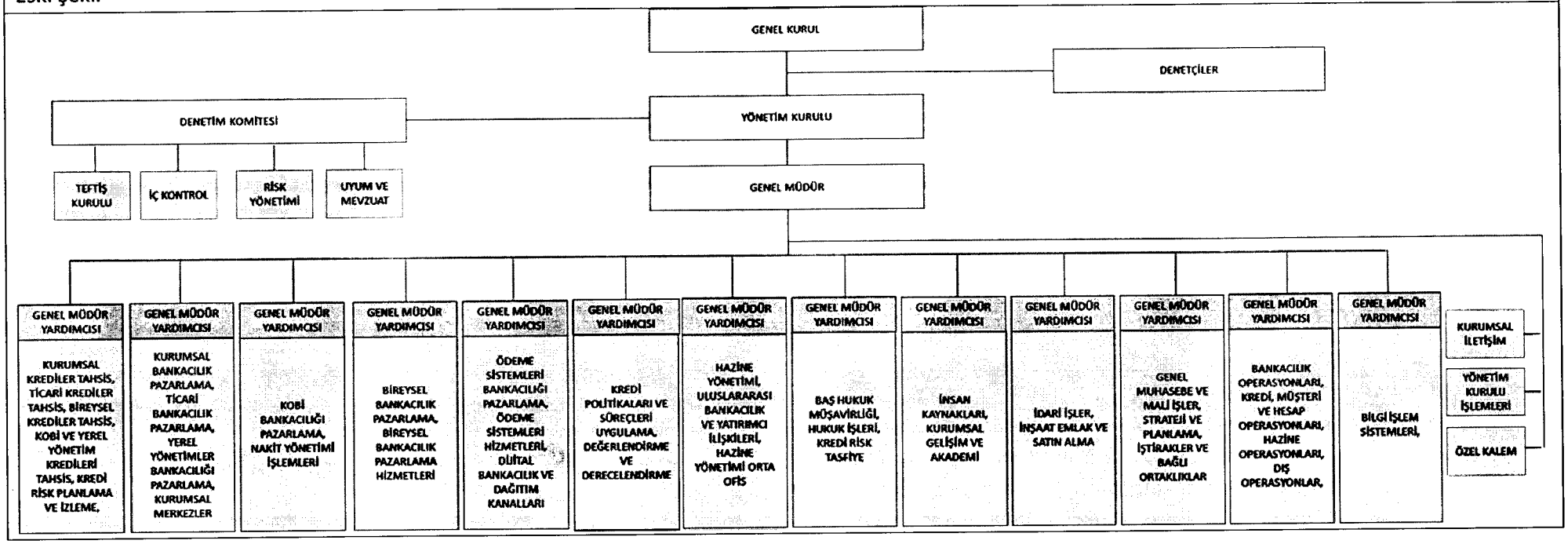
15 Kasım 2018

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 VD. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

10.1. İhraççının genel organizasyon şeması aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

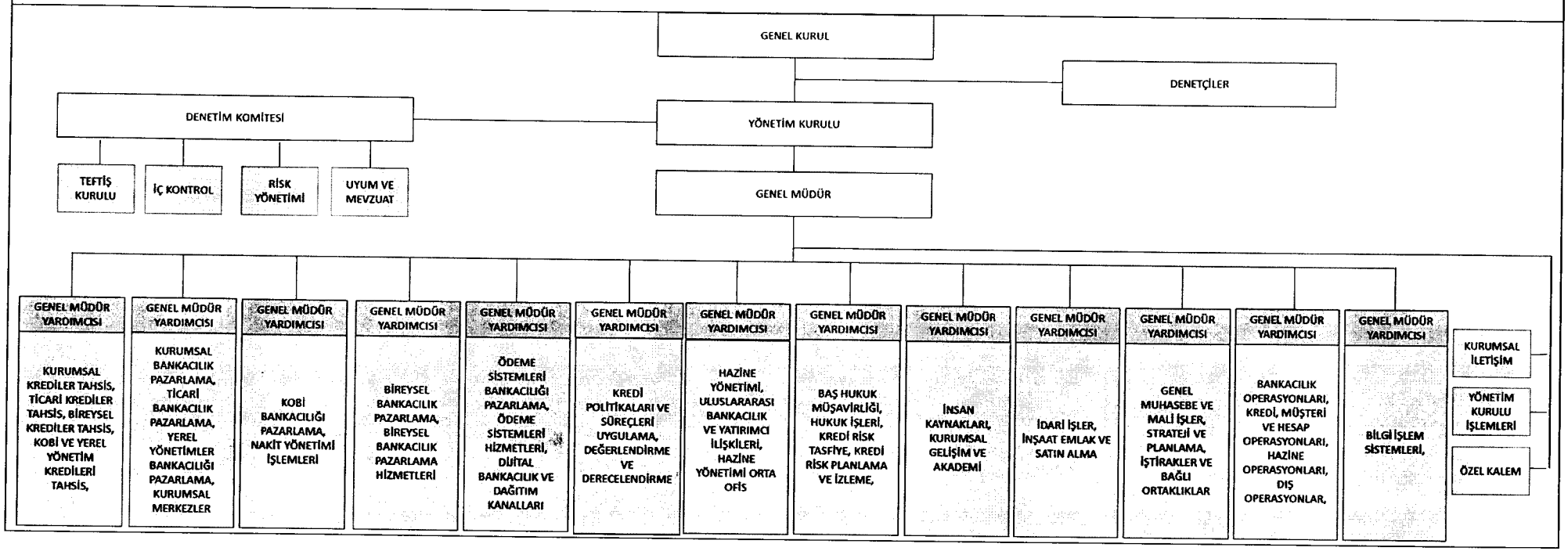


15 Kasım 2012

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: 0-9220-0883-5000017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Yeni Şekil



15 Kasım 2018

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: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

10.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi 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)	Sermaye Payı (%)
Dr. Raci KAYA	Yönetim Kurulu Başkanı	13.08.2018- Yönetim Kurulu Üyesi 14.08.2018 Yönetim Kurulu Başkanı	▪ 2007-2014 Aktif Yatırım Bankası Genel Müdür Yardımcısı ▪ 2015/02 – 2016/08 Ziraat Katılım Bankası A.Ş. – Hazine Yönetimi ve Uluslararası Bankacılık Genel Müdür Yardımcısı ▪ 2016/03 – 2018/03 Eximbank Yönetim Kurulu Üyesi 12/2016-Devam T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 13.08.2018 (Genel Kurul) Kalan süre: 3 Yıl	-	-

Yeni Şekil

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Süresi (*)	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
Doç. Dr. Şahap KAVCI OĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	13.08.2018 - Yönetim Kurulu Üyesi 14.08.2018 Yönetim Kurulu Başkan Vekili	• 2013-2015 T. Halk Bankası A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı • 2015/11 26. Dönem Bayburt Milletvekili • 04.09.2018 - DevamVakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 13.08.2018 (Genel Kurul)	-	-

15 Kasım 2018

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: 357226
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Doç. Dr. Şahap KAVCIOĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	13.08.2018- Yönetim Kurulu Üyesi 14.08.2018 Yönetim Kurulu Başkan Vekili	• 2013-2015 T. Halk Bankası A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı • 2015/11 26. Dönem Bayburt Milletvekili • 04.09.2018 - DevamVakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 13.08.2018 (Genel Kurul) Kalan süre:	-	-
Mehmet Emin ÖZCAN	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Murahhas-Tabii Üyesi	29.03.2013-02.05.2017 Yönetim Kurulu Başkan Vekili 09.06.2017 Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Murahhas-Tabii Üyesi	▪ 2013/04 – 2015/04Vakıfbank International AG-GK Başkanı ▪ 2013/04 – 2014/05 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.-YK Başkan Vekili ▪ 2013/04 – 2015/04 Vakıf Finansal Kiralama A.Ş-YK Başkan Vekili. ▪ 2015/03 – 2016/04 Güneş Sigorta A.Ş. YK Başkan Vekili ▪ 2010/05-2013/03 T. Halk Bankası A.Ş.- YK Başkan Vekili ▪ 2017/03 -2017/06 KKTC Merkez Bankası-Y.K. Başkanı ▪ 2017/06 – Devam TSKB AŞ YK Üyesi ▪ 2018/05 – Devam Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ YK Başkanı	Göreve başlama tarihi: 09.06.2017 Kalan süre: Genel Müdür Yönetim Kurulu Murahhas Üyesidir, görev süre sınırı yoktur.	-	-

15 Kasım 2018

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: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Mehmet Emin ÖZCAN	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Murahhas-Tabii Üyesi	▪ 29.03.2013-02.05.2017 Yönetim Kurulu Başkan Vekili ▪ 09.06.2017 Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Murahhas -Tabii Üyesi	▪ 2013/04 – 2015/04Vakıfbank International AG-GK Başkanı ▪ 2013/04 – 2014/05 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.-YK Başkan Vekili ▪ 2013/04 – 2015/04 Vakıf Finansal Kiralama A.Ş-YK Başkan Vekili. ▪ 2015/03 – 2016/04 Güneş Sigorta A.Ş. YK Başkan Vekili ▪ 2010/05-2013/03 T. Halk Bankası A.Ş.- YK Başkan Vekili ▪ 2017/03 -2017/06 KKTC Merkez Bankası-Y.K. Başkanı ▪ 2017/06 – Devam TSKB AŞ YK Üyesi ▪ 2018/05 – Devam Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ YK Başkanı	Göreve başlama tarihi: 09.06.2017 Kalan süre: Genel Müdür Yönetim Kurulu Murahhas Üyesidir, görev süre sınırı yoktur.	-	-	Adnan ERTEM	Yönetim Kurulu Üyesi	28.10.2010 Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 2002-Devam Basın İlan Kurumu Basın Bşk. ▪ 2002/09-2015/09 Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi ▪ 2015/09-Devam Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkan Yrd. (Vekili) ▪ 2010/10-Devam Vakıflar Genel Müdürlüğü - Genel Müdür ▪ 2011/03-2018/05 Vakıf Emeklilik A.Ş. YK Başkanı ▪ 2015/06-Devam Vakıf Katılım Bankası A.Ş. YK Başkan Vekili	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 13.08.2018 (Genel Kurul) Kalan süre: 3 Yıl	-	-

15 Kasım 2018

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 28
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: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34464 Ümraniye İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Adnan ERTEM	Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 28.10.2010 Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 2002-Devam Basın İlan Kurumu Basın Bşk. ▪ 2002/09-2015/09 Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi ▪ 2015/09-Devam Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkan Yrd. (Vekili) ▪ 2010/10-Devam Vakıflar Genel Müdürlüğü - Genel Müdür ▪ 2011/03-2018/05 Vakıf Emeklilik A.Ş. YK Başkanı ▪ 2015/06-Devam Vakıf Katılım Bankası A.Ş. YK Başkan Vekili	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 13.08.2018 (Genel Kurul) Kalan süre: 3 Yıl	-	-	Şahin UĞUR	Yönetim Kurulu Üyesi	2004-2013 Vakıfbank Genel Müdür Yrd. 09.06.2017 Yönetim Kurulu Üye	• 2010/07 – 2012/07 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. • 2017/06-Devam Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. Y.K. Bşk.	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 13.08.2018 (Genel Kurul)	-	-

15 Kasım 2018

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kat 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: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Şahin UĞUR	Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 2004-2013 Vakıfbank Genel Müdür Yrd. ▪ 09.06.2017 Yönetim Kurulu Üyesi	• 2010/07 – 2012/07 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. • 2017/06-Devam Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. Y.K. Bşk.	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 13.08.2018 (Genel Kurul)	-	-	Dilek YÜKSEL	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2016 Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 2011-2015 24. Dönem Tokat Milletvekili ▪ 2016/04 – 2017/06 Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ YK Başkanı ▪ 2017/07 – Devam Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Y.K. Başk.	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 13.08.2018 (Genel Kurul) Kalan süre: 3 Yıl	-	-

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:13 Beşiktaş 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 V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

15 Kasım 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 3/768 Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Dilek YÜKSEL	Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 29.03.2016 Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 2011-2015 24. Dönem Tokat Milletvekili ▪ 2016/04 –2017/06 Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ YK Başkanı ▪ 2017/07 – Devam Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Y.K. Başk.	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 13.08.2018 (Genel Kurul) Kalan süre: 3 Yıl	-	-	Serdar TUNÇBİLEK	Yönetim Kurulu Üyesi	09.06.2017 Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ▪ 2014/04 – 2015/03 Vakıf Finans Factoring Hiz. A.Ş.-YK Başkanı ▪ 2014/10-2017/06 Güneş Sigorta A.Ş. – YK Üyesi ▪ 2015/03 – 2016/04 Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. YK Başkan Vekili ▪ 2015/03 – 2017/07 Vakıf Faktoring A.Ş. YK Başkanı	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 13.08.2018 (Genel Kurul)	-	-
							Ömer ARISOY	Yönetim Kurulu Üyesi	09.06.2017 Yönetim Kurulu Üyesi	▪ Kültür ve Turizm Bakanlığı 2016/09 – Devam Müsteşar ▪ Başbakanlık Toplu Konut İdaresi Başkanlığı – Strateji Geliştirme Dairesi Başk. 2014/10 – 2016 Başkan ▪ 2004 – 2014 Zeytinburnu Belediye Başkanlığında Hukuk Emlak - İstimlak Kültür, Bilgi İşlem, Yazı İşleri ve İnsan Kaynakları Bölümü Başkan Yardımcılığı ▪ 2004 – 2014 Zeytinburnu Belediyesinde Encümen Başk. Ve İhale Komisyonu Başk. Ve Kültür Yayınları	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 13.08.2018 (Genel Kurul) Kalan süre:		

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 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 V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

15 Kasım 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 6/768
Üsküdar/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Serdar TUNÇBİLEK	Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 09.06.2017 Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ▪ 2014/04 – 2015/03 Vakıf Finans Factoring Hiz. A.Ş.-YK Başkanı ▪ 2014/10-2017/06 Güneş Sigorta A.Ş. – YK Üyesi ▪ 2015/03 – 2016/04 Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. YK Başkan Vekili ▪ 2015/03 – 2017/07 Vakıf Faktoring A.Ş. YK Başkanı	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 13.08.2018 (Genel Kurul)	-	-
Ömer ARISOY	Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 09.06.2017 Yönetim Kurulu Üyesi	▪ Kültür ve Turizm Bakanlığı 2016/09 – Devam Müsteşar ▪ Başbakanlık Toplu Konut İdaresi Başkanlığı – Strateji Geliştirme Dairesi Başk. 2014/10 – 2016 Başkan ▪ 2004 – 2014 Zeytinburnu Belediye Başkanlığında Hukuk Emlak - İstimlak Kültür, Bilgi İşlem, Yazı İşleri ve İnsan Kaynakları Bölümü Başkan Yardımcılığı ▪ 2004 – 2014 Zeytinburnu Belediyesinde Encümen Başk. Ve İhale Komisyonu Başk. Ve Kültür Yayınları	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 13.08.2018 (Genel Kurul) Kalan süre: 3 Yıl		

Dr. Cemil Ragıp ERTEM	Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 13.08.2018 Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 2010-2014 İstanbul Üniversitesi Öğretim Üyeliği ▪ 2014-2016 Türk Hava Kurumu Öğretim Üyeliği ▪ 2016-Devam Ekonomi ve Türkiye Finans Sisteminden sorumlu Cumhurbaşkanı Başdanışmanı	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 13.08.2018 (Genel Kurul) Kalan süre: 3 Yıl		

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

15 Kasım 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Dr. Cemil Ragıp ERTEM	Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 13.08.2018 Yönetim Kurulu Üyesi	▪ 2010-2014 İstanbul Üniversitesi Öğretim Üyeliği ▪ 2014-2016 Türk Hava Kurumu Öğretim Üyeliği ▪ 2016-Devam Ekonomi ve Türkiye Finans Sisteminden sorumlu Cumhurbaşkanı Başdanışmanı	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 13.08.2018 (Genel Kurul) Kalan süre: 3 Yıl				

15 Kasım 2018

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 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 V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:2/A1 Blok 34768 Ümraniye / 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 şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil			Yeni Şekil		
Kredi Komitesi			**Kredi Komitesi**		
Adı	Görevi	İş Adresi	Adı	Görevi	İş Adresi
Mehmet Emin ÖZCAN	Genel Müdür	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul	Mehmet Emin ÖZCAN	Genel Müdür	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul
Raci KAYA	Komite Üyesi (Asil Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul	Şahap KAVCIOĞLU	Komite Üyesi (Asil Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul
Şahap KAVCIOĞLU	Komite Üyesi (Asil Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul	Dilek YÜKSEL	Komite Üyesi (Yedek Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul
Dilek YÜKSEL	Komite Üyesi (Yedek Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul			

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esat 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: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Serdar TUNÇBİLEK	Komite Üyesi (Yedek Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul	Serdar TUNÇBİLEK	Komite Üyesi (Yedek Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul

13.4. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının 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) aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
Ana Ortaklık Banka, vade başı 29 Haziran 2018 olmak üzere, vade sonu 21 Eylül 2018 olan 300.000.000 TL nominal değerli 84 gün vadeli ve 100.000.000 TL nominal değerli 147 gün vadeli Vakıfbank bonosunun ihraç ve halka arzını 23-24-25 Haziran 2018 tarihlerinde gerçekleştirmiştir. Sonuç olarak 297.315.860 TL (tam TL) nominal değerli, 84 gün vadeli, vade sonu 21 Eylül 2018 olan Vakıfbank finansman bonosunun bonosunun ISIN kodu TRFVKFB91890, yıllık bileşik faizi %18,2409, basit faizi %17,0826 ve ihraç fiyatı 96,217 TL'dir. 147 gün vadeli vade sonu 23 Kasım 2018 olan Vakıfbank finansman bonosunun ise ihraç tutarı 77.750.719 TL nominal, ISIN kodu TRFVKFBK1820, yıllık bileşik faiz oranı %18,3204, yıllık basit faiz oranı %17,4055 ve ihraç fiyatı 93,449 TL'dir. Ana Ortaklık Banka, 24 Eylül 2017 tarihinde ING Bank ve Emirates NBD Bank PJSC'ın koordinatör ve ING Bank, Londra şubesinin ajan banka olarak	Ana Ortaklık Banka, vade başı 29 Haziran 2018 olmak üzere, vade sonu 21 Eylü 300.000.000 TL nominal değerli 84 gün vadeli ve 100.000.000 TL nominal değ vadeli Vakıfbank bonosunun ihraç ve halka arzını 23-24-25 Haziran 2018 gerçekleştirmiştir. Sonuç olarak 297.315.860 TL (tam TL) nominal değerli, 84 gün vadeli, vade so 2018 olan Vakıfbank finansman bonosunun bonosunun ISIN kodu TRFVKFB9 bileşik faizi %18,2409, basit faizi %17,0826 ve ihraç fiyatı 96,217 TL'dir. 147 vade sonu 23 Kasım 2018 olan Vakıfbank finansman bonosunun ise ihraç tutarı TL nominal, ISIN kodu TRFVKFBK1820, yıllık bileşik faiz oranı %18,3204, yıl oranı %17,4055 ve ihraç fiyatı 93,449 TL'dir. Ana Ortaklık Banka, 24 Nisan 2018 tarihinde 35 bankanın katılımıyla Mizuho Bank, LTD ve Emirates PJSC'ın koordinatör ve First Abu Dhabi Bank PJSC'ın ajan banka olarak görev vadede ABD Doları için Libor + %1,30 ve Avro için Euribor + %1,20, 2 yıl vade

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 77 Faks: (212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357220
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

15 Kasım 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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'ın koordinatör ve First Abu Dhabi Bank PJSC'ın 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.	Doları için Libor + %2,10 toplam maliyet ile 367 gün vadeli 229 milyon ABD 778,75 milyon Avro ile 735 gün vadeli 100 milyon ABD Doları tutarındaki kredisi anlaşması imzalamıştır

15 Kasım 2018

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. 922 009 6359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr