

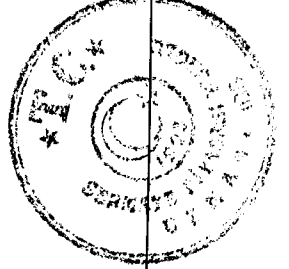
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 09.08.2018 TARİHİ VE 35/918 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 14.09.2018, 19.10.2018 İLE 16.11.2018 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 07.12.2018	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticari Merkez Adresi: Sıtay Mahallesi Dr. Adnan Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL Telefon Numarası: 776444 İhrazçı Bilgi Dokümanı Temin Eden Kişi: Celal Levant BAYRAK Müdür	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 07.12.2018	Sorumlu Olduğu Kısım:
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akad Mah. Etiler Mardin Cad. Park Maya Sitesi E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Borçlanma Kurumları V.D. 922 008 8359 Kayıt No: 0-9220-0883-590 Mehmet Emin ZUMRAT Direktör	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI



6.1. Ana faaliyet alanları aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

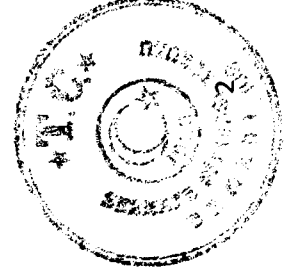
Eski Şekil	Yeni Şekil
VakıfBank, 30.06.2018 tarihi itibarıyla 953 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 956 adet şubesi, 16.491 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.	VakıfBank, 30.09.2018 tarihi itibarıyla 947 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 950 adet şubesi, 16.747 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.

6.1.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Yeni Şekil													
Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bin TL)	31.12.2016	(%)	31.12.2017	(%)	30.09.2018	(%)							
Net Faiz Geliri/Gideri	7.236.233	67,5	8.971.874	66,3	8.620.648	64,2							
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	912.483	8,5	1.235.550	9,1	1.449.439	10,8							
Temettü Gelirleri	61.736	0,6	47.481	0,4	48.618	0,4							
Ticari Kâr/Zarar (Net)	505.038	4,7	194.447	1,4	686.966	5,1							
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.004.336	18,7	3.085.245	22,8	2.619.238	19,5							
TOPLAM	10.719.826	100	13.534.597	100	13.424.909	100							

Eski Şekil													
Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bin TL)	31.12.2016	(%)	31.12.2017	(%)	30.06.2018	(%)							
Net Faiz Geliri/Gideri	7.236.233	67,5	8.971.874	66,3	5.083.949	62,8							
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	912.483	8,5	1.235.550	9,1	883.125	10,9							
Temettü Gelirleri	61.736	0,6	47.481	0,4	48.480	0,6							
Ticari Kâr/Zarar (Net)	505.038	4,7	194.447	1,4	352.941	4,4							
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.004.336	18,7	3.085.245	22,8	1.730.706	21,4							
TOPLAM	10.719.826	100	13.534.597	100	8.099.201	100							

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Etiler Mah. Etiler Cad. Park Maya Sitesi
F-BA Blok No: 18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Sicil No: 274900 Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0863-5900017



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Mersis Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
P. Bulvarı No: 7/A1 Blok 34068
Umranıya - 34290 İSTANBUL
Sicil Numarası: 274900
İnternet Adresi: www.vakifbank.com.tr

13 Aralık 2018

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının 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 güvenliğini 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.	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 güvenliğini her daim ayakta tutacak ve dün olduğu gibi bugün de müşterilerinin halinden anlamaya devam edecektir. Bankamız şube sayısı Eylül 2018 itibarıyla yurtdışı şubeler dâhil 950'dir. 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

artırarak ve aktif büyüklüğüne göre sektörün en büyük bankalarından birisi

olmaya devam etmiştir. Banka önümüzdeki dönemlerde söz konusu

konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf

konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf

konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf

konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf

konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf

konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf

konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf

konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf

www.vakifbank.com.tr
Sicil No: 27498
Ticaret Sicil No: 27498
Mersis No: 0-9220-0383-5900017

13.3.2018
13.3.2018

Yüksek Kurulması No: 7/1A1 Blo: 4768
Ohangda / İçişleri
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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 gelinine 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 performansını 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.

olduğu alanlarda çeşitli stratejiler geliştirmektedir. Rakip bankaların 2018 Eylül 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 performansını 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.

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

F-2/A Blok No. 08896243

160212/352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20

www.vaknyalim.com.tr
İstanbul Board Sicil No: 253

Bolaji Kufumiar V.D. 922 088 8359

Mersis No: 0-9220-0183-5900017

İstanbul Aralık 2017 ve 30 Haziran 2018 itibarıyla

2017 ve 2018 itibarıyla

1000

1

0

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

Udarny Vozdukh: 2018

BUKIDENIZ Cardesi No: 77 AT Blok 34/68

THOMAS J. HANCOCK

Sicil Num 786444

~~İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr~~

2

0

verilmiştir.

verilmiştir.

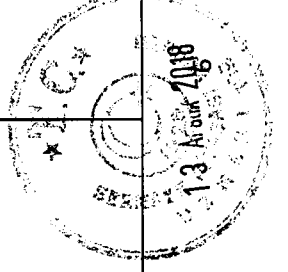
	VakıfBank Aralık 2016*	Sektör Aralık 2016**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	924	11.747	7,87
Kredi (Milyon TL)	146.619	1.734.342	8,45
Mevduat (Milyon TL)	123.838	1.453.632	8,52
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	212.540	2.731.037	7,78

	VakıfBank Aralık 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 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

JAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Şubüla Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:16 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272333 Şişli 34398 İstanbul
Tic. Sic. No: 272333 Şişli 34398 İstanbul
Bölge Ticaret Sicil No: 357228
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Soyunçukarabıçlı Cad. No:7/A1 Blok:4 Kat:7
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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.

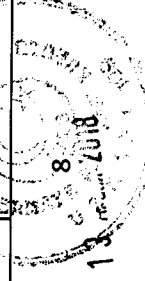
(*http://www.vakifbank.com.tr/documents/inv_pres/First-Ever-Euro-Denominated-Eurobond-Issuance-Out-Of-Turkey.pdf)

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.

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.

Yine Program kapsamında, Ekim 2013 döneminde yurtdışında VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. tarafından 600 milyon ABD Doları, itfa tarihi 31 Ekim 2018'e kadar 15 Nisan 2013'te 6 ayda bir kupon ödemeli, getiri oranı %3,75 olan tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir.

[Signature]
Ticaret Sicil No: 357226
Bölge Sicil Numarası: 922 008 6359
Mersis No: 0-9220-0983-5900017



Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Eylül 2018 döneminde %53,06 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2017 yılsonuna göre toplam mevduatını %23,17 oranında artırarak 194.596 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.

(*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.

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 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 gerçekleştirilmiştir.

[Signature]
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Pazarı / Beşiktaş / İstanbul
Ticari Sicil No: 776444
Ticari Sicil 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 düşürerek 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 gerçekleştirilmiştir.

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 gerçekleştirilmiştir.

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 19 ayı 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 ve yılda bir kez faiz ödemeli, kupon oranı %5,149 ve tahvil ihracı yapılmıştır. İşlemin fiyatı açılış fiyatına göre 30 bps düşürerek Mid-Swap+370 bps seviyesinden kapanmıştır.

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 gerçekleştirilmiştir.

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 19 ayı 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 gerçekleştirilmiştir. Ayrıca yine Program kapsamında, ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle ihracat 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 kez faiz ödemeli tahvil ihracı yapılmıştır. İşlemin fiyatı açılış fiyatına göre 30 bps düşürerek Mid-Swap+370 bps seviyesinden kapanmıştır.

Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan

Büyükdere Caddesi No: 7/A1 Blok 34798

Ünvanı: Genel Müdür

Sicil Numarası: 276444

İnternet Sitesi Adresi: www.ziraatbank.com.tr

13 Aralık 2018

13 Aralık 2018

13 Aralık 2018

13 Aralık 2018

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 ihraçta 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 gerçekleştirilmiştir.

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 gerçekleştirilmiştir.

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Ocak 2018 döneminde de nominal tutarı 500 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 gerçekleştirilmiştir.

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 gerçekleştirilmiştir.

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

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 gerçekleştirilmiştir.

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 gerçekleştirilmiştir.

Eylül 2018 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2017 yılsonuna göre %16,59'luk artışla 27.542 milyon TL olarak gerçekleştirilmiştir. Özkaynakların toplam yükümlülükler içindeki payı ise %7,51'dir.

Eylül 2018 döneminde VakıfBank net dönem kârı 3.268 milyon TL olarak gerçekleştirilmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %53,90, faiz giderleri %70,02 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2017 yılı Aralık döneminde %168,63 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Eylül 2018 döneminde %155,39 olarak gerçekleştirilmiştir.

Eylül 2018 döneminde VakıfBank net dönem kârı 3.268 milyon TL olarak gerçekleştirilmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %53,90, faiz giderleri %70,02 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2017 yılı Aralık döneminde %168,63 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Eylül 2018 döneminde %155,39 olarak gerçekleştirilmiştir.

10
13 Aralık 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.
Ticari Mersis No: 0822008835900017
Adres: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Unvanı: Yönetim Kurulu Başkanı
Sicil Numarası: 276444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi :

30.06.2018 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

30.06.2018 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

(*) Tabloda Şirketlerin güncel sermayeleri kullanılmıştır.

(**) Konsolide raporda Şirketin 31 Mart 2018 mali tabloları kullanılmıştır.

(***) Konsolide raporda Şirketin 31.12.2017 mali tabloları kullanılmıştır.

(****) Şirketin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 31.12.2017 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi :

30.09.2018 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

30.09.2018 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

(*) Tabloda Şirketlerin güncel sermayeleri kullanılmıştır.

(**) Konsolide raporda Şirketin 30 Haziran 2018 mali tabloları kullanılmıştır.

(***) Konsolide raporda Şirketin 31.12.2017 mali tabloları kullanılmıştır.

(****) Vakıfbank International AG ile Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD'nin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 30.09.2018 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kat Mah. Çauşula Mardin Cad. Park Maya Sitesi

F/ ZK Blok No:18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL

Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 36 20

www.vakifyatirim.com.tr

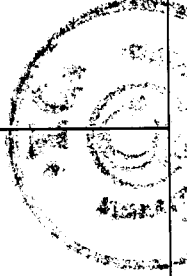
Bogazici Kurumlar V.D. 922 068 8359

Mersis No: 0-9220-0883-5900017



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Bulvarı No:7/A1 Blok Kat:7/8
Ünvanı: YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil Numarası: 276444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Bankalararası Kart Merkezi AŞ	30.000.000	2.908.893	9,70	8.630.023	9.003.645	Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD.(**)	3.000.000	2.460.000	82,00	-7.479.122	-12.193.340
Güçbirliği Holding AŞ	30.000.000	21.059	0,07	-26.387.559	-10.161.886						
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD.	2.287.800	1.875.996	82,00	-7.479.122	-12.193.340						



AKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebu İsa Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
 Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 Ticaret Sicil No: 357625
 Şirket Sicil No: 922 008 6359
 Mersis No: 0-9220-0863-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
 Tarih Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
 Buyukcanı Caddesi No:7/A1 Blok:34768
 Ümmühanım Ahi
 Şirket Numarası: 776444
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

13 Aralık 2018

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANK A'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları)	Özsermaye (bin ABD Doları)	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (**)	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	79,67	1.900.144	95.423	7,80
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	87,49	576.341	37.945	6,11 (*)
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,02	48,02	484.296	152.037	3,65
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,23	585.120	50.283	4,00
Vakıfbank International AG	Bankacılık	90,00	90,00	1.102.135	169.055	-

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 F-2/AB Blok No: 18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL
 Tel: (0212) 357 35 77 Fax: (0212) 357 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 Ticaret Sicil No: 357228
 Mersis No: 0-9220-0883-5900117

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANK A'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları) (**)	Özsermaye (bin ABD Doları) (**)	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (*)	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	79,68	1.713.700	82.146	7,79
Vakıf Faktoring AŞ (*)	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	87,49	576.341	37.945	6,11
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,02	48,02	371.866	116.990	3,63
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,23	578.334	40.237	4,42
Vakıfbank International AG	Bankacılık	90,00	90,00	1.093.700	169.257	-

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Sıray Mahallesi Dr. Adnan Bulvarı Kat: 3 Caddesi No: 7/A1 Blok: 3/168
 İstanbul
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

17
 13 Aralık 2018

Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,25	99,54	90.347	29.017	2,42
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	39,54	237.050	161.461	1,88
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	34,55	3.051	2.873	3,68
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	5.666	5.465	4,38
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.770.899	316.638	-

Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,25	99,54	114.815	35.974	2,53
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	39,54	285.462	206.360	1,80
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	34,55	4.136	3.728	3,77
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	6.939	6.690	4,37
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.770.899	316.638	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD	Bankacılık	15,00	15,00	265.241	21.730	

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

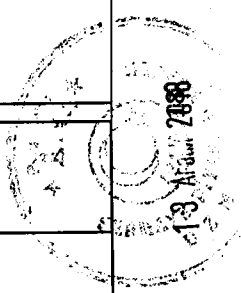
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan

Yıldırım Caddesi No: 77/1 Kat: 5

Unvanı: / KURUL

Sicil Numarası: 77644

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



Bankası LTD
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Etiler Cad. Park Nava Sitesi

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL

Tel: 0212 352 36 20 Fax: 0212 352 36 20

İstanbul Ticaret Sicil No: 357225

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Kredi Garanti Fonu A.Ş.	1,54	1,54	157.914	114.272	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	8,38	8,38	7.810.967	821.078	17,6

* Şirketin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 31.03.2018 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir

31.03.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3.95334 TL ve 1 EURO = 4.87215 TL

31.03.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 3.83646 TL ve 1 EURO = 4.73258 TL

30.06.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 4,5756 TL ve 1 EURO = 5,3311 TL

30.06.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 4,1093 TL ve 1 EURO = 4,9492 TL

(VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Kat. Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
 Tel: 0212 357 35 77 Fax: 0212 357 35 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 VakıfBank Ticaret Sicil No: 357228
 Başlıca Kurumlar V.D. 922 008 6359
 Mersis No: 0-9220-6359-5900017

Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	15,00	15,00	236.411	17.331	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş.(*)	1,54	1,54	157.914	114.272	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	8,38	8,38	7.400.6	623.630	17,6

* Konsolide Rapor'da şirketin 30 Haziran 2018 mali tabloları kullanılmıştır. Şirketin aktifler ve özsermayesi Bankamız 30.06.2018 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

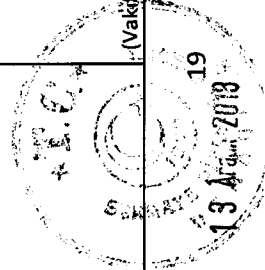
**Şirketlerin aktif ve özsermayesi Bankamız 30.09.2018 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

30.06.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 4,5756 TL ve 1 EURO = 5,3311 TL

30.06.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 4,1093 TL ve 1 EURO = 4,9492 TL

30.09.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 6,0000 TL ve 1 EURO = 6,9549 TL

30.09.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 4,68218 TL ve 1 EURO = 5,5676 TL



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
 Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
 Ayar Cad. No: 7/A1 Blok 34749
 Ümitiye / Beşiktaş / İstanbul
 Sıhhiye / Beşiktaş / İstanbul
 Sıhhiye / Beşiktaş / İstanbul
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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 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)	Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Eylül 2018 itibarıyla solo bazda %4,06 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Eylül 2018 itibarıyla %3,90 olmuştur. (31.12.2017: %4,01) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Eylül 2018 itibarıyla %76,99'dur. (31.12.2017: %86,39)
ABD Merkez Bankası (Fed), 25-26 Eylül tarihli toplantısında 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 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 artırımı hızını işaret ederek çok yavaş hareket edilmesi halinde ekonominin aşırı ısınma gösterebileceği uyarısında bulunan Powell, işgücü piyasasının ve ekonomik görünümüne ilişkin risklerin dengeli olduğunu 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 beklentisi %2,4'ten %2,5'e revize edilmiştir. Fed üyeleri Eylül toplantısında 2018 yılında yıllık büyüme oranı beklentisi %2,8'den %3,1'e revize edilirken, enflasyon oranı beklentisi %2,4'ten %2,5'e revize edilmiştir. Fed üyeleri Eylül toplantısında 2018 yılında yıllık büyüme oranı beklentisi %2,8'den %3,1'e revize edilirken, enflasyon oranı beklentisi %2,4'ten %2,5'e revize edilmiştir.	ABD Merkez Bankası (Fed), 7-8 Kasım tarihli toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir ve faiz aralığını %2,00-%2,25'te bırakmıştır. Fed, ekonominin kademeli faiz artışlarını desteklediğini ve istihdam piyasasının güçlü olduğunu yinelemiştir. Manşet enflasyon ve çekirdek enflasyonun %2 hedefine yakın seyredeceği ifade edilmiştir. Fed, işsizlik «düşük kaldı» ifadesi yerine «düşüştü» ifadesini kullanmıştır. Fed, sadece önceki dönemlerde hızlı büyüyen işletme yatırımlarının büyüme hızında düşüş görüldüğünü, ekonominin genel olarak sağlıklı olduğunu belirtmiştir. Bu yıl üç kez faiz artıran Fed'in, 18-19 Aralık'ta yapılacak toplantıda faiz artırımına gitmesine ise kesin gözüyle bakılmaktadır. Fed'in 7-8 Kasım tarihli toplantısının tutanakları 29 Kasım'da yayımlanmıştır. Fed yetkililerinin çoğunluğu Kasım toplantısında yeni bir faiz artırımının "oldukça yakında gerekli olabileceği" konusunda anlaşmışlardır. Toplantı tutanaklarına göre, finansal koşulların sıkılaştırılması, küresel riskler ve "faizlere duyarlı sektörlerde yavaşlama işaretleri" de dâhil olmak üzere bir dizi soruna işaret edilirken, politika yapıcıların ekonomik beklentileri ve piyasaları açmalarını

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 savaşları 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 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 4000 ton 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 edeceğini sinyali 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 damakla tadılmaktan dolayı dava edilmesine imkân sağlayacaktır. Öte

değerlendirmeye başladıkları görülmüştür. Fed yetkilileri gelecekteki faiz artırımını yaklaşımlarında olası bir değişikliği nasıl iletecekleri konusunda ele alırken, daha fazla faiz artırımının gerekli olabileceğini kabul eden birkaç katılımcı da "zamanlama konusunda belirsizliği" dile getirmiştir. Fed Başkanı Jerome Powell, New York ekonomî kulübünde yaptığı konuşmada, mevcut politika faizi oranlarının "nötr seviyelerin biraz altında" olduğunu belirterek, bankanın faiz artırımlarına gelecek yıl ara verebileceği sinyalinin vermiştir. Powell'in "güvercin" açıklamaları piyasalarda, bankanın gelecek yıl faiz artırım hızını yavaşlatabileceği veya parasal sıkılaştırmaya ara verebileceği beklentisini yaratmıştır. ABD'de 3. çeyrekte yıllıklandırılmış GSYH beklentilere paralel olarak %3,5 artmıştır. Ekonominin yaklaşık %70'ini oluşturan tüketici harcamaları 3. çeyrekte %4'ten %3,6'ya gerilemiştir. 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.

30 Kasım - 1 Aralık tarihlerinde yapılan G-20 Liderler Zirvesi'nden gelen açıklamalar özetle şöyledir. ABD Başkanı Donald Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in G-20 Zirvesi'nde yaptığı görüşme piyasalar tarafından takip edilmiştir. Söz konusu toplantıda ABD ile Çin arasında yapılan ve ticaret savaşlarının seyrini açısından önem arz eden görüşme öne çıkmıştır. Yapılan görüşmede, iki ülke arasında 90 gün boyunca yeni gümrük vergisi getirilmemesi konusunda anlaşılmıştır. Buna göre ABD ile Çin'in 90 gün boyunca bir anlaşmaya varabilmek için ticaret müzakerelerinde bulunması beklenmektedir. Ayrıca Trump'ın, 1 Ocak 2019'da 200 milyar dolar değerindeki ürün için %10'dan %25'e artırılabilecek gümrük

Dr. Arslan Mustafa
Ticaret, Mülkiyet ve Adliye Bakanlığı
İstanbul, Türkiye

21

21

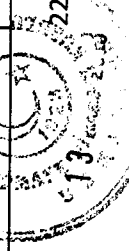
[illegible]

anlaşma üzerinde uzlaşmaya varmıştı. 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. Anlaşılacakları durumunda ise 267 milyar dolarlık ürüne ek vergi getirmeye hazır olduğunu vurgulamıştır. ABD 6 Kasım itibarıyla 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 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 tutulmuştur. ECB Ekim'den itibaren Aralık sonuna kadar aylık varlık alımlarını 30 milyar Euro'dan 15 milyar sonuna varlık alım programını sonlandırmayı 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. Avrupa Merkez Bankası'nın 25 Ekim tarihli toplantısının tutanakları yayımlanmıştır. Tutanaklarda büyüme aşağı yönlü baskılayan risklere işaret edilmiştir. Politika yapımcılar açıklanan verilerin beklenenden zayıf olduğunu kabul etmesine karşın, büyüme ve kademeli artan enflasyonla uyumlu kalmaya devam ettiği konusunda anlaşmaya varmıştı. Yatırımcılar bir süredir ECB'nin yıl sonunda tahvil alım programını durdurma ve gelecek yazdan sonra faiz oranlarını yükseltme niyetini hayata geçirin beklemeyeceğini söylemekteydi. Ayrıca, AB ile İngiltere arasında gelecekteki ilişkilerini

sürecinin sonunda bir anlaşmaya varılmaması halinde %10'luk vergi oranının %25'e yükseltileceği ifade edilmiştir. ABD ile Çin arasında yapılan görüşmeden gelen sinyaller piyasada olumlu karşılanmıştır. Ancak ABD ve Çin arasında daha önce yaşanan gelişmeleri göz önünde bulunduran piyasalar, son gelişmelere temkinli yaklaşmaktadır. ABD 6 Kasım itibarıyla 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.

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. Avrupa Merkez Bankası'nın 25 Ekim tarihli toplantısının tutanakları yayımlanmıştır. Tutanaklarda büyüme aşağı yönlü baskılayan risklere işaret edilmiştir. Politika yapımcılar açıklanan verilerin beklenenden zayıf olduğunu kabul etmesine karşın, büyüme ve kademeli artan enflasyonla uyumlu kalmaya devam ettiği konusunda anlaşmaya varmıştı. Yatırımcılar bir süredir ECB'nin yıl sonunda tahvil alım programını durdurma ve gelecek yazdan sonra faiz oranlarını yükseltme niyetini hayata geçirin beklemeyeceğini söylemekteydi. Ayrıca, AB ile İngiltere arasında gelecekteki ilişkilerini



Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 27494
Mersis No: 0-9220-8853-5000017

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 tasarı üzerinde ısrar etmesi önümüzdeki dönemde Avrupa'da 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 imenin korunması amacıyla gerektiğinde uygun politika ayarlamalarını yapacağı belirtilmiştir. Banka parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur. BoJ faiz oranlarında değişikliğe gimezken 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 artışın ulaşma

[illegible]

İstanbul Ticaret Sicil No: 307228
Boğaziçi Numaralı V.D. 922 006 841
Tic. Sicil No: 0-9220-0883-5900017

belirleyen deklarasyon üzerinde anlaşmıştır. Bu deklarasyona göre AB ve İngiltere Brexit'ten sonra kapsamlı bir ekonomik ortaklık öngörmektedirler. Deklarasyonda ortaklığın kapsamlı olacağı, serbest ticaret alanının yanı sıra daha geniş bir sektörel işbirliğini de kapsayacağı, eşit şartlar sağlayan hükümlerle destekleneceği belirtilmiştir. Deklarasyonda ayrıca, Brexit sonrası ilişkinin, "Birliğin Ortak Pazarının ve Gümrük Birliği'nin ve İngiltere iç pazarının bütünlüğüne" saygı göstereceği ve ekonomik ortaklığın ötesinde İngiltere'nin bağımsız ticaret politikası geliştirmesine imkan vereceği belirtilmiştir. Brüksel'de bir araya gelen AB liderleri, İngiltere ile AB arasında gelecekte inşa edilecek ilişkiyi belirleyecek «siyasi deklarasyonu» onaylamıştır. Deklarasyon 10 Aralık'ta İngiltere parlamentosunda oylanacaktır. Euro Bölgesi Kasım ayı TÜFE verisi yıllık bazda %2 artış kaydederek %2,1 olan beklentiye yakın açıklanmıştır. Çekirdek enflasyon ise Ekim'de yıllık bazda %1 artış göstermiştir. 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 tasarisına ilişkin endişeler devam etmiştir. İtalya GSYH'ye oranı %130'un üzerinde olan borç yüküyle, AB ekonomileri içinde en ağır borç yükü olan ülke iken son bütçe tasarisıyla birlikte İtalya'nın bir borç krizine neden olabileceği endişeleri devam etmektedir. AB, 21 Kasım'da İtalya'ya yönelik olarak, 2019 taslak bütçesinin kurallara uymadığı ve kamu borcunu düşürmediği gerekçesiyle "aşırı açık prosedürü" adlı disiplin sürecini başlatmıştır. Sürecin devamında İtalya Maliye Bakanı Giovanni Tria, 2019 bütçe açığı hedefinin gayri safi yurtiçi hasılaya oranını %2'ye düşürmek için Avrupa Komisyonu ile görüşmelerini belirtmiştir.

görüşüklerini belirtmiştir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Ekim ayı toplantısında faizlerde

THE UNIVERSITY OF CHICAGO

Sicil Nurdaşı: 776446

Internet Sites! Adresl: www.vanki.com

Ticaret İlhanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.

13-Aug-23

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 ulaşamamış 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 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 itibarıyla 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 devaluasyonlar sonucunda ülkeden yoğun bir şekilde sermaye çıkışının yaşandığı ve tekrar sermaye çıkışının hızlanması riskiyle karşılaşabileceği göz önünde bulundurularak bu ihtimalin düşük

[illegible]

İslamabad Ticaret Sicil No: 357228
Doğancı Kurumlar V.D. 922 008 6359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

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 ikinci çeyreğinde yıllık %1,4 oranında büyüyen Japonya ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık bazda %0,3 oranında büyümüştür. Japonya'da Ekim ayında enflasyon %1,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Daraltıcı para politikası sürecinde olan Fed ve ECB'nin aksine BoJ'un, henüz enflasyonda ve büyümelerde istenilen düzeye ulaşamadığı olmasına nedeniyle 2019 yılında da Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasını sürdürebileceği düşünülmektedir.

Ticaret savaşı endişeleri, Çin'in ekonomik büyümesine zarar verip devam etmektedir. Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte bir önceki yıl aynı dönemine göre %6,5 büyüyerek küresel kriz dönemi olan 2009'un en hızlı büyüyen ekonomisi haline gelmiştir. Çin'de son

[illegible]

Sicil Numarasi: 776444
internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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 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 eşya da ÖTV'nin sıfırlanması, mobilyada ise indirilmesi, motorlu taşıtlarda da ÖTV indirimi yapılması enflasyona düşüş yönü 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 artırılması için Merkez Bankası bünyesinde döviz

karşılığı, Türk lirası swap piyasasının açılması kararı alınmış olup bu

kararlar, Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nın 12 Ekim 2018 tarihinde

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından yayımlanan kararname ile

2018/14 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmıştır. (Mevcut

kurumlar, 12 Ekim 2018 tarihinden itibaren bu kararın uygulanması

hususlarında değişiklikler yapabilir. Kararın detayları için

www.tcmb.gov.tr adresine bakılabilir. Kararın detayları için

takvim etkilerinden arındırılmış gayri safi yurtiçi hasıla ise bir önceki çeyreğe göre %0,9 büyümüştür. 2018 yılının ilk çeyrek büyümesi ise %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 büyüme 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 yönü katkı yaparken, ithalat ise 0,06 puan ile azalış yönü 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 pozitif 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 volatilité 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) Kasım aylık bazda %1,44 düşmüştür. Yıllık bazda ise TÜFE Ekim ayındaki %25,24'ten, Kasım'da %21,62'ye gerilemiştir. Böylece yıllık bazda enflasyon 7 ay

buğün itibarıyla 2018 yılının ikinci yarısında büyümenin ilk yarıya göre yavaşlaması beklenmektedir.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD) tarafından yayımlanan kararname ile 2018/14 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmıştır. (Mevcut kurumlar, 12 Ekim 2018 tarihinden itibaren bu kararın uygulanması hususunda değişiklikler yapabilir. Kararın detayları için www.tcmb.gov.tr adresine bakılabilir. Kararın detayları için

26

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD) tarafından yayımlanan kararname ile 2018/14 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmıştır. (Mevcut kurumlar, 12 Ekim 2018 tarihinden itibaren bu kararın uygulanması hususunda değişiklikler yapabilir. Kararın detayları için www.tcmb.gov.tr adresine bakılabilir. Kararın detayları için

2018/14 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmıştır. (Mevcut kurumlar, 12 Ekim 2018 tarihinden itibaren bu kararın uygulanması hususunda değişiklikler yapabilir. Kararın detayları için www.tcmb.gov.tr adresine bakılabilir. Kararın detayları için

2018/14 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmıştır. (Mevcut kurumlar, 12 Ekim 2018 tarihinden itibaren bu kararın uygulanması hususunda değişiklikler yapabilir. Kararın detayları için www.tcmb.gov.tr adresine bakılabilir. Kararın detayları için

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 enflasyon raporunda yılsonu enflasyon tahmini %13,4'ten %23,5'e yükseltmiştir. 2018 yılsonu enflasyon tahminindeki 10,1 puanlık yukarı yönlü güncellenmenin 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 yükseltirilmiştir. 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

0-212-352-3535 Fax: 0-212-352-36-20
www.varym.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357220
Boğaziçi Kurumları V.D. 922 088 8359
Mersis No: 0-9220-8883-5998017

sonra ilk defa gerilemiştir. Kasım ayında kurdaki geri çekilme, akaryakıt fiyatlarındaki düşüş ve ÖTV indirimleri enflasyondaki düşüşte belirleyici olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) Ekim'de bir önceki aya göre %1,87 düşmüş ve yıllık bazda Ekim'deki %24,34'ten Kasım'da %20,72'ye gerilemiştir. Petrol fiyatları ve kurdaki düşüşün etkisiyle Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Kasım'da bir önceki aya göre %2,53 düşmüş ve yıllık bazda Ekim'deki %45'ten %38,54'e gerilemiştir. Böylece Yİ-ÜFE'de Ekim'de başlayan düşüş Kasım'da hızlanarak devam etmiştir. ÖTV indirimlerinin tek seferlik olması nedeniyle, Aralık ayında enflasyonun belirleyicisi kurun ve petrol fiyatlarının seyri olacaktır. Ancak Kasım'da hem kurda hem de petrol fiyatlarında yaşanan geri çekilme Aralık ayında aynı hızda devam etmeyebilir. Bu nedenle Aralık'ta enflasyonda aylık bazda yeni bir düşüş yaşanmayacağı düşünülmektedir. Ancak baz etkisiyle sınırlı da olsa yıllık bazda düşüş devam edebilir ve enflasyon 2019-2021 Yeni Ekonomi Programı'nda öngörülen %20,80'e yakın bir seviyede yılı sonlandırabilir. Yİ-ÜFE ile TÜFE arasındaki farkın hala yüksek olması nedeniyle 2019 yılının ilk çeyreğinde ise enflasyonda yeniden yükseliş görülebilecektir. Enflasyonda yaşanan hızlı düşüşün ardından TCMB'nin 13 Aralık'ta yapacağı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında alacağı kararlar yakından izlenecektir.

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 Etkatif Piyasalarında işlem yapmaya yetkili bankalarla limitleri dâhilinde kotasyon yöntemiyle yapılmasına karar verilmiştir. Merkez piyasada Merkez Bankası taraflı işlemlerdeki faiz oranı 2018 yılından itibaren

Upstate / Tenn 31.
 Sicil Number: 776444
 Internet Sales Address:

13 April 2018

Haziran ayında başlayan toparlanmanın devam etmesi ve 12 aylık kümülatif cari işlemler açığının yılı 38,5 milyar dolar ile bitirmesi beklenmektedir.

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 olmaktadır. 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 **BBB** olarak belirledi. Bu karar, Türkiye'nin kredi notunun, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's tarafından **BBB** olarak belirlendiği anlamına gelir. Moody's, Türkiye'nin kredi notunu **BBB** olarak belirledi. Bu karar, Türkiye'nin kredi notunun, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's tarafından **BBB** olarak belirlendiği anlamına gelir.

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
MERSİS No: 0-9220-0883-59000017

başlanacak olup bankaların limitleri Döviz ve Efektif piyasaları işlem limitlerinin %10'u oranında sınırlandırılmıştır. İşlemlere yönelik ayrintıların veri dağıtım sistemleri aracılığı ile günlük ilan edileceği belirtilmiştir. TCMB 31 Ekim'de yayımladığı yılın son enflasyon raporunda yılsonu enflasyon tahmini %13,4'ten %23,5'e yükseltmiştir. 2018 yılsonu enflasyon tahminindeki 10,1 puanlık yukarı yönlü güncellenmenin 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 yükseltiştir. 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. Beklentilerden oldukça düşük gelen Kasım ayı enflasyon verilerinin ardından TCMB'nin 13 Aralık'ta yapacağı PPK toplantısı önem kazanmıştır. Bu toplantıda alınacak kararlar piyasanın hareketleri üzerinde etkili olacaktır.

Cari işlemler dengesi Eylül ayında 1,8 milyar dolar fazla vermiştir. Üç yıl aranın ardından ilk defa Ağustos'ta fazla veren cari işlemler dengesi bu görünümünü Eylül'de de sürdürmüştür. Dış ticaret açığında yıllık bazda yaşanan sert daralmanın Eylül ayında ivme kazanması cari dengeye olumlu yansımıştır. 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı önceki ay seviyesi olan 52 milyar dolardan 46 milyar dolara gerilerken, çekirdek cari denge olarak da tanımlanan enerji ve altın haric cari denge yıllık verilerle 1 yılın ardından ilk defa fazla vermiştir. Cari denge Eylül ayında önceki yıldeki bankalar dışı dış ticaret açığına kıyasla 1,8 milyar dolar fazla vermiştir.

~~Ulica i numer bez Adresu: Sady Małachowski~~
~~119 Adres: No 7/A1 Blok 34768~~

Ömerhan Caddesi
Büyükdere Mahallesi
Beşiktaş / İSTANBUL

~~Sign Number: 776442~~

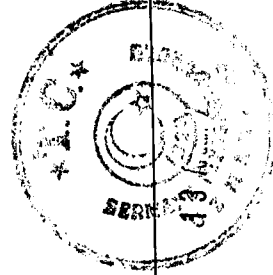
Internet Sites Adresl: www.ckfbank.com.tr

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 derecelendirme notunu (baseline credit assessment) bir kademe, dört bankanın iki kademe, iki finans kurumunun 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 uygulanmış olup Türkiye de bu ülkelerden biri olmuştur.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Etiler, Beşiktaş, İstanbul
F-241 Blok No: 18 Boşkaş 34635 İSTANBUL
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 36 20
E-posta: bilgi@vakifyatirim.com.tr
Sicil No: 274945
Ticaret Sicil No: 274945
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



verilerle ise 270 milyon dolar fazla vermiştir. Ocak-Eylül döneminde turizm gelirlerinin çoğunluğunu oluşturduğu net hizmet gelirleri geçen yıla göre %22 artarak cari dengeye pozitif yönlü katkıda bulunmuştur. Ayrıca dış ticaret açığının geçen yıla göre belirgin bir değişim göstermemesiyle birlikte cari işlemler dengesi 9 aylık toplamda geçen yıla göre %4 küçülerek 30 milyar dolar olmuştur. Cari açığın nasıl finanse edildiğini gösteren finansman hesabına bakıldığında, Eylül ayında doğrudan yatırımlarda 827 milyon dolarlık sermaye girişi olurken, portföy yatırımlarında 904 milyon dolar, diğer yatırımlarda ise 4,8 milyar dolarlık sermaye çıkışı yaşanmıştır. İlk dokuz aylık toplamda ise, doğrudan yatırımlarda geçen yıla göre bir değişiklik yaşanmadığı, buna karşın portföy ve diğer yatırımlardaki görünümün terse döndüğü ve geçen yılki sermaye girişinin aksine sermaye çıkışının yaşandığı görülmektedir. TCMB'nin rezervlerinin 3,5 milyar dolar azaldığı Eylül ayında net hata noksan kaleminde ise 416 milyon dolarlık sınırlı döviz çıkışı yaşanmıştır. Cari işlemler açığındaki toparlanmanın baz etkisi ve finansal koşullardaki sıkılaşıma ile birlikte 3.çeyrekte devam etmesi beklenmektedir. Ancak mevsimsel olarak bakıldığında ve özellikle önümüzdeki kış ayları göz önünde bulundurulduğunda, başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarının geçen yılın üzerinde seyretmesi ile enerji kaynaklı dış açığın artması neticesinde cari dengedeki toparlanmanın Ekim ayından sonra bir miktar ivme kaybedebileceği düşünülmektedir. Tüm dışsal koşullara rağmen cari dengede Haziran ayında başlayan toparlanmanın devam etmesi ve 12 aylık kümülatif cari işlemler açığının yılı 38,5 milyar dolar ile bitirmesi beklenmektedir.

2017 yılı Ekim ayında 3,3 milyar TL olan bütçe açığı, 2018 yılının aynı ayında %60,8 genişleyerek 5,4 milyar TL olmuştur. 2017 Ekim'de 197 milyon TL faiz dışı fazla verilmişken, 2018 Ekim'de 1,2 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. 2018 Ekim ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %17,6 oranında artışla 62,1 milyar TL, bütçe harcamaları ise %20,2 artışla 67,5 milyar TL gerçekleşmiştir. 2017 yılının Ocak-Ekim

döneminde 35 milyar TL olan bütçe açığı, 2018 yılının aynı döneminde %77,7 genişleyerek 62,1 milyar TL olmuştur. 2017 Ocak-Ekim döneminde 15,2 milyar TL olan faiz dışı fazla ise 2018 yılının aynı döneminde %83,3 azalışla 2,5 milyar TL olmuştur. 2018 Ocak-Ekim döneminde bütçe gelirleri yıllık bazda %19,5 artışla 609 milyar TL, bütçe giderleri ise yıllık %23,3 artışla 671,1 milyar TL olmuştur. Bütçe dengesinde 2017 yılının Ekim ayna ve aynı yılın Ocak-Ekim toplamına kıyasla bozulma olduğu görülmüştür. Akaryakıtta ÖTV düzenlemesinin yanı sıra, tüketim harcamalarındaki yavaşlama da ÖTV gelirlerinin azalmasına neden olmaktadır. Öte yandan, gelir vergisi ve vergi dışı diğer gelirlerin pozitif katkısı bütçe dengesinde daha fazla bozulmaya engel olmaktadır. 1 Kasım'dan itibaren uygulanmaya başlanan KDV ve ÖTV indirimleri kararı önümüzdeki dönemlerde bütçe açığında artışa neden olabilir. 1 Kasım'dan itibaren uygulanmaya başlanan 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 düşürülmüştür ve 1600 cc altı motorlu araçlarda uygulanan ÖTV oranlarında 15'er puanlık indirim yapılmıştır. Ayrıca %4'ten %3'e düşürülen tapu harçlarının ve konut satışlarındaki %18'den %8'e düşürülen KDV oranının yılsonuna kadar devam edeceği belirtilmiştir. Ekonomik aktiviteyi pozitif etkileyen bu kararlar bütçe üzerinde baskı oluşturmamaktadır. Öte yandan imar affından elde edilen gelirler ile bedelli askerlikten elde edilen gelirler, vergi indirimlerinin bütçe üzerinde oluşturdugu baskıyı hafifletmektedir.

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Akbulut Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
Tel: 0212 362 35 71 Fax: 0212 357 36 40
www.yakifyatirim.com.tr

10.2.1. **Yakif Yatırım ÖMRE ÜYELERİ** hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.
Mersis No: 0-4220-0005-500017

Eski Şekil

Yeni Şekil

Adı **Görevi** **Son 5 Yılda** **Son 5 Yılda İhracatı** **Görev** **Sermaye** **İhracatı** **Yeni Şekil**

Fikret Uyanık Tülay Vahid Bankası T.A.O.

Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan

Son 5 Yılda Son 5 Yılda İhracatı

Sermaye

İhracatı

Yeni Şekil

Adı Görevi Son 5 Yılda Son 5 Yılda İhracatı Görev Sermaye İhracatı Yeni Şekil

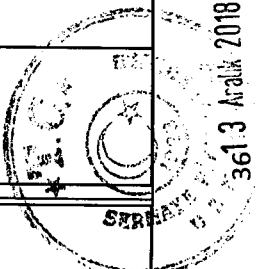
Soyadı	İhraççıda Üstlendiği Görevler	Dışında Üstlendiği Görevler	Süresi/ (TL)	(%)	Soyadı	İ	İhraççıda Üstlendiği Görevler	Süresi/ (TL)	(%)
Doç. Dr. Şahap KAVCI OĞLU	13.08.2018 - Yönetim Kurulu Üyesi	• 2013-2015 T. Halk Bankası A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	Kalan Süresi: 3 Yıl	-	Doç. Dr. Şahap KAVCIOĞLU	Yönetim Kurulu Başkanı Vekili	13.08.2018 - Yönetim Kurulu Üyesi	Kalan Süresi: 3 Yıl	-
	14.08.2018 Yönetim Kurulu Başkan Vekili	• 2015/11 26. Dönem Milletvekili	Göreve başlama tarihi: 13.08.2018	-			14.08.2018 - Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Göreve başlama tarihi: 13.08.2018	-
		• 04.09.2018 - Devam Vakıf Yatırım Ortaklığı A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı	(Genel Kurul)	-			14.08.2018 - Devam Vakıf Yatırım Ortaklığı A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı	(Genel Kurul)	-



AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Kat: M.B. Etiler Mah. D.2 Kat: Park Maya Sitesi
 F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34435 İSTANBUL
 Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 36 20
 www.akifyatirim.com.tr
 Sicil No: 27280
 Ticaret Sicil No: 27280
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
 Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi D.2 Adnan
 Soyutkurtuluş Caddesi No: 7/A1 Blok 34768
 Etiler Mah. D.2 Kat: Park Maya Sitesi
 Sicil No: 27280
 Ticaret Sicil No: 27280
 İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr

Serdar TUNÇBİL LEK	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)	09.06.2017	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	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 13.08.2018 (Genel Kurul)	-	-
Ömer ARISOY	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)	09.06.2017	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	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 13.08.2018 (Genel Kurul)	-	-



Kalan süre:
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merk. Adresi: Sıhhiye Mahallesi Dr. Adnan
Korutürk Cad. No: 33 Blok 3 Kat: 3
Etiler/Beşiktaş/İstanbul/34398
3 Yıl
Sicil Numarası: 2776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul/34398
F: 216 461 11 12 E: 216 461 11 12
Tic. Sicil No: 2776444
MERSİS No: 08-9220-0883-5900017

3613 Aralık 2018

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

Yeni Şekil			
Kurumsal Yönetim Komitesi			
Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	İş Adresi
Şahap KAVCIOĞLU	Komite Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul
Ömer ARISOY	Komite Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul
Mustafa TURAN	Komite Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul

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

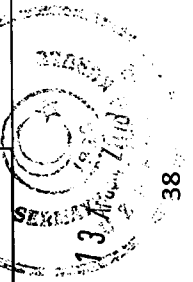
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan

Büyükdenez Cad. No 7/A Blok Kat: 08

Ümraniye /İstanbul

Sigorta Sicil No: 77644

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 272200
Bölge Sicil No: 272200
Mersis No: 0-9220-0863-5900017

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

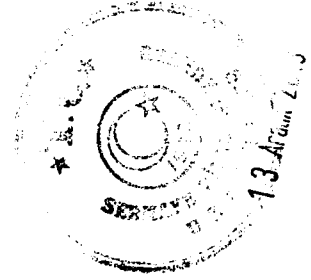
Eski Şekil

Ortaklığın Adı	Pay Grubu	09.06.2017(*)		28.06.2018(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü ⁽¹⁾	A	1.075.058.639,56	43,00235	1.075.058.639,56	43,00235
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü ⁽²⁾	B	386.224.784,72	15,44899	386.224.784,72	15,44899
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	16,102107	402.552.666,42	16,102107
Halka Açık(***)	D	630.484.440,93	25,21938	630.514.354,16	25,22057
Diğer Ortaklar	B/C	5.679.468,37	0,227178	5.649.555,13	0,22708
Toplam		2.500.000.000,00	100	2.500.000.000,00	100

Yeni Şekil

Ortaklığın Adı	Pay Grubu	13.08.2018(*)		05.12.2018(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü ⁽¹⁾	A	1.075.058.639,56	43,00235	1.075.058.639,56	43,00235
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü ⁽²⁾	B	386.224.784,72	15,44899	386.224.784,72	15,44899
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	16,102107	402.552.666,42	16,102107
Halka Açık(***)	D	630.514.354,16	25,22057	630.514.354,16	25,22057
Diğer Ortaklar	B/C	5.649.555,13	0,22598	5.649.555,13	0,22598
Toplam		2.500.000.000,00	100	2.500.000.000,00	100

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: 357286
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 5359
Z. Mersis No: 0-8220-0853-5000017



Genel Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Sicil No: 27077/A1 Blok 34708
İstanbul
Web Sitesi: www.vakifbank.com.tr