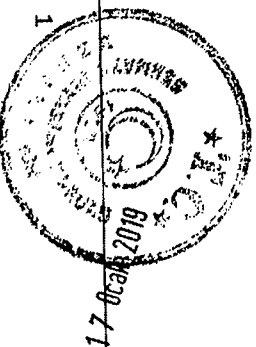


TURKİYE VAKIFLAR BANKASI İ.Ş.Ö.
TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 09.08.2018 TARİH
VE 35/918 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 14.09.2018, 19.10.2018, 16.11.2018 İLE 13.12.2018 TARİHLERİNDE
GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

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 dokümanını güncelleme metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul üzenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhracı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 11.01.2019 Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticaret Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Buyukciftci Caddesi No:7/A1 Blok 34/768 Ünvanı: YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Sicil No: 270900 Ticaret Sicil No: 270900 Sicil Adresi: www.vakifbank.com.tr Barış HAMAMCI Müdür Korcan TEMUR Müdür Yrd.	Sorumlu Olduğu Kısım: İHRACCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 11.01.2019 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akai Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sırsı F: 27/A Blok No: 18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 77 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357268 Bogaziçi Kurumları V.D. 922 008 8359 Mersis No: 0-9220-083-5500011 Selahnattin AYDIN Müdür Mehtap İLBI Müdür Yrd.	Sorumlu Olduğu Kısım: İHRACCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI



Eylül ayına ait açıkladıkları bağimsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net ücret ve komisyon gelirlere 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 mevduatı toplama 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 yapılandırmasını 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.

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

	VakıfBank	Sektör	VakıfBank
	Aralık 2017*	Aralık 2017**	Pazar Payı (%)
Güvenli Yatırım MENKUL DEĞERLER A.Ş.			
Şube Sayısı	11.584		8,00

Tel: 0121 21 352 15 77 Fax: 0121 21 352 15 77

www.vakifyatirim.com.tr

Menkul Ticaret Sicil No: 276444

Bogaziçi Kurumlar V.D (92) 008 8359

Mersis No: 0-9220-0000-59000017

raporları incelendiğinde VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net ücret ve komisyon gelirlere 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 mevduatı toplama 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 yapılandırmasını 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.

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

	VakıfBank	Sektör	VakıfBank
	Aralık 2017*	Aralık 2017**	Pazar Payı (%)
Şube Sayısı	927		8,00
(Yurt dışı Şube Dahil)			

Ticaret Sicil No: 276444

Menkul Ticaret Sicil No: 276444

Bogaziçi Kurumlar V.D (92) 008 8359

Mersis No: 0-9220-0000-59000017

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

3 Ocak 2019

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 Eylül 2018*	Sektör Eylül 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	950	11.594	8,19
Kredi (Milyon TL)	244.063	2.587.666	9,43
Mevduat (Milyon TL)	194.596	2.136.570	9,11
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	366.757	4.210.793	8,71

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.¹

Aşağıda Aralık 2016, Aralık 2017 ve Eylül 2018 dönemlerine ait 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

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akai Mah. Edütlü Yalın Cad. Park Maya Sitesi

F 3/A Blok No:18/Boskias 34833 İSTANBUL

Ticaret Sicil No: 270923 SSKB 15.06.2015

www.vakifyatirim.com.tr

Boğaziçi Kurumlar V.D. 422 068 8359

Mersis No: 0-36220-0383-0900017

17 Ocak 2019

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 Eylül 2018*	Sektör Eylül 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	950	11.594	8,19
Kredi (Milyon TL)	244.063	2.587.666	9,43
Mevduat (Milyon TL)	194.596	2.136.570	9,11
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	366.757	4.210.793	8,71

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide olmayan finansal tablolardan alınmıştır.

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

Aşağıda Aralık 2016, Aralık 2017 ve Eylül 2018 dönemlerine ait 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

Ticaret Bakanlığı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.

Ticari Merkez Adres: Sırtak Mahallesi Dr. Adnan

Büyükdönüş Caddesi No:7/A1 Blok 34768

Ünvan: VakıfBank

Sicil No: 270923

İnternet Sitesi Adresi: www.vakibank.com.tr

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 Eylül 2018*	Sektör Eylül 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	950	11.594	8,19
Kredi (Milyon TL)	235.843	2.587.666	9,11
Mevduat (Milyon TL)	190.888	2.136.570	8,93
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	353.410	4.210.793	8,39

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 Eylül 2018*	Sektör Eylül 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	950	11.594	8,19
Kredi (Milyon TL)	235.843	2.587.666	9,11
Mevduat (Milyon TL)	190.888	2.136.570	8,93
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	353.410	4.210.793	8,39

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide olmayan finansal tablolarla uyumludur. Bağımsız denetimden geçmiş konsolide olmayan finansal tablolarla uyumludur. Bağımsız denetimden geçmiş konsolide olmayan finansal tablolarla uyumludur.

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide olmayan finansal tablolarla uyumludur. Bağımsız denetimden geçmiş konsolide olmayan finansal tablolarla uyumludur. Bağımsız denetimden geçmiş konsolide olmayan finansal tablolarla uyumludur.

www.vakifbank.com.tr
Ticaret Sicil No: 276444
Mersis No: 0 9220 0833 600017

Ticaret Sicil No: 276444
Mersis No: 0 9220 0833 600017

VakıfBank, Eylül 2018 itibarıyla sektörde toplam varlıklara göre %8,39'luk pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %9,11'lik pazar payı, mevduatta ise %8,93'lük pazar payı elde etmiştir.

Büyümesini 2018 yılında da devam ettiren VakıfBank Eylül 2018 döneminde 2017 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını %30,58 oranında artırarak 366.757 milyon TL'ye yükseltmiştir. Varlıkların %66,55'ini oluşturan kredilerini ise %31,61 oranında artırarak 244.063 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %39,02 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise, konut kredilerini %7,21 oranında artırmış, taksitli ihtiyaç kredilerini %8,93 oranında, kredi kartlarını da %20,57 oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı %10,36 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2018 Eylül döneminde bir önceki yılsonuna göre %54,96 oranında artırarak 48.761 milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı %13,30 olarak gerçekleşmiştir.

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 ihrac 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 **YAKIF VATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.** tarafından **YAKIF VATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.** tahvil ihracına da Bankamız imza atmıştır. (21.852.85.77 Fax: 00312)352.96.70

tablolardan alınmıştır.

****BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.**

VakıfBank, Eylül 2018 itibarıyla sektörde toplam varlıklara göre %8,39'luk pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %9,11'lik pazar payı, mevduatta ise %8,93'lük pazar payı elde etmiştir.

Büyümesini 2018 yılında da devam ettiren VakıfBank Eylül 2018 döneminde 2017 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını %30,58 oranında artırarak 366.757 milyon TL'ye yükseltmiştir. Varlıkların %66,55'ini oluşturan kredilerini ise %31,61 oranında artırarak 244.063 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %39,02 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise, konut kredilerini %7,21 oranında artırmış, taksitli ihtiyaç kredilerini %8,93 oranında, kredi kartlarını da %20,57 oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı %10,36 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2018 Eylül döneminde bir önceki yılsonuna göre %54,96 oranında artırarak 48.761 milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı %13,30 olarak gerçekleşmiştir.

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 ihrac 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 **YAKIF VATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.** tarafından **YAKIF VATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.** tahvil ihracına da Bankamız imza atmıştır. (21.852.85.77 Fax: 00312)352.96.70

İstanbul, Kurumlar V.D. 17.2.2008 8359
Mersis No: 08020035000017

6. 17 Ocak 2019

Uygunluk Kurulu
Saklama No: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

(*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 çıkarılmıştır.

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

Bankamız program dahilinde 2 Şubat 2015 tarihinde nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, ifta tarihi 3 Şubat 2025, 3 Şubat 2020 tarihinde erken ifta 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.

GERÇEKLEŞTİRİLEN BANKALARIN DEĞERLERİ A.S.
Akai Main Building, Madrid Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No: 8 Beşiktaş 34331 İstanbul
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 78
www.vakifbank.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 857228

Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

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 çıkarılmıştır.

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

Bankamız program dahilinde 2 Şubat 2015 tarihinde nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, ifta tarihi 3 Şubat 2025, 3 Şubat 2020 tarihinde erken ifta 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 4 Ocak 2019 itibarıyla 4.899 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir.

Uzun Vadeli Yatırım Bölümü

Sicil No: 857228

Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 008 8359

Mersis No: 0-9220-0883-5900017

17 Ocak 2019

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 ihraça 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 getirisi 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 %5,50 getirisi oranı ise %5,650 olarak belirlenmiştir.

Yatırımcıların Bilgilendirilmesi İçin

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

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 ihraça 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. Bankamız, Program kapsamında 2018 yılının ikinci işlemi 7 Aralık 2018 tarihinde 1.000.000.000 Türk Lirası tutarında 5 yıl vadeli olarak gerçekleştirilerek toplamda 7 milyar Türk Lirası tutarındaki ihraçla Covered Bond Programını en aktif kullanan Türk Bankası olmuştur.

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 getirisi 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 edilen 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 %5,50 getirisi oranı ise %5,650 olarak belirlenmiştir.

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

Ticari Banka Şişli Şubesi

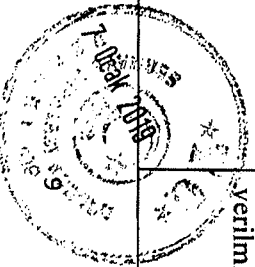
17 Ocak 2019

İnternet Sitesi Adresi: www.ticari.com.tr

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. Eylül 2018 döneminde Vakıfbank'ın özkaynakları 2017 yılısonuna göre %16,59'luk artışla 27.542 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam yükümlülükler içindeki payı ise %7,51'dir. Eylül 2018 döneminde Vakıfbank net dönem kârı 3.268 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 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 gerçekleşmiştir.	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. Eylül 2018 döneminde Vakıfbank'ın özkaynakları 2017 yılısonuna göre %16,59'luk artışla 27.542 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam yükümlülükler içindeki payı ise %7,51'dir. Eylül 2018 döneminde Vakıfbank net dönem kârı 3.268 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 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 gerçekleşmiştir.
--	---

7.1. İhracının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihracıyla olan ilişkileri ve ihracının grup içindeki yeri aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.	
Eski Şekil	Yeni Şekil
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.	Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi : Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin güncel bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. T. Edülia Ağırdin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:16 Beşiktaş 34338 İSTANBUL
Tel:0(212) 362 85 77 Fax: 0(212) 362 85 20
www.vakifyatirim.com.tr
Madenli Ticaret Sicil No: 267228
Boğaziçi Kurumu: V.İ. 922 008 8359
Mersis No: 0-5220-0-380-000017



17.09.2018

Ticaret Unvanı: Vakıf Vakıflar Bankası T.A.O
Ticaret Mersis Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Meydanı No: 77/AT Blok: 3/360
Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Uvvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank k pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi	Uvvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank k pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Güneş Sigorta AŞ	İstanbul/Türkiye	48,02	48,02	Tam	Güneş Sigorta AŞ	İstanbul/Türkiye	48,02	48,02	Tam
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	İstanbul/Türkiye	53,90	79,68	Tam	Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	İstanbul/Türkiye	53,90	79,68	Tam
Vakıfbank International AG	Viyana/Avusturya	90,00	90,00	Tam	Vakıfbank International AG	Viyana/Avusturya	90,00	90,00	Tam
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	İstanbul/Türkiye	58,71	66,23	Tam	Vakıf Finansal Kiralama AŞ	İstanbul/Türkiye	58,71	66,23	Tam
Vakıf Faktoring AŞ	İstanbul/Türkiye	78,39	87,49	Tam	Vakıf Faktoring AŞ	İstanbul/Türkiye	78,39	87,49	Tam
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. AŞ (*)	İstanbul/Türkiye	38,70	39,54	Tam	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. AŞ (*)	İstanbul/Türkiye	38,70	39,54	Tam
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	İstanbul/Türkiye	100,00	100,00	Tam	Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,25	99,54	Tam
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,25	99,54	Tam	Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	18,47	34,55	Tam
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	22,89	34,55	Tam	Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.	Leftos/Avusturya	15,00	15,00	Özkaynak

İstanbul Ticaret Sicil No: 27288
Boğaziçi Kurumlar A.Ş. (27288 8359)
www.fakirbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 27288
Boğaziçi Kurumlar A.Ş. (27288 8359)
www.fakirbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 27288
Boğaziçi Kurumlar A.Ş. (27288 8359)
www.fakirbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 27288
Boğaziçi Kurumlar A.Ş. (27288 8359)
www.fakirbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 27288
Boğaziçi Kurumlar A.Ş. (27288 8359)
www.fakirbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 27288
Boğaziçi Kurumlar A.Ş. (27288 8359)
www.fakirbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 27288
Boğaziçi Kurumlar A.Ş. (27288 8359)
www.fakirbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 27288
Boğaziçi Kurumlar A.Ş. (27288 8359)
www.fakirbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 27288
Boğaziçi Kurumlar A.Ş. (27288 8359)
www.fakirbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 27288
Boğaziçi Kurumlar A.Ş. (27288 8359)
www.fakirbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 27288
Boğaziçi Kurumlar A.Ş. (27288 8359)
www.fakirbank.com.tr

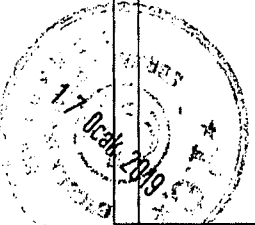
İstanbul Ticaret Sicil No: 27288
Boğaziçi Kurumlar A.Ş. (27288 8359)
www.fakirbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 27288
Boğaziçi Kurumlar A.Ş. (27288 8359)
www.fakirbank.com.tr

Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.	Lefkoşa/KTC	15,00	15,00	Özkaynak Yöntemi	T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	8,38	8,38	Özkaynak Yöntemi
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	8,38	8,38	Özkaynak Yöntemi	Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	86,97	93,82	-
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	86,97	93,82	-	Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ(**)	Ankara/Türkiye	65,50	82,60	-
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ(**)	Ankara/Türkiye	65,50	82,60	-	Taksim Otelcilik AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	51,00	51,69	-
Taksim Otelcilik AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	51,00	51,69	-	Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	94,29	96,56	-
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	94,29	96,56	-	Bankalararası Kart Merkezi AŞ	İstanbul/Türkiye	9,70	9,70	-
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	İstanbul/Türkiye	9,70	9,70	-	KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	İstanbul/Türkiye	9,09	9,09	-
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	İstanbul/Türkiye	9,09	9,09	-	Takashank-İSTANBUL Takas ve Saklama Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	4,37	4,37	-
Takashank-İSTANBUL Takas ve Saklama Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	4,37	4,37	-	Roketsan Roket Sanayi ve Ticaret AŞ	Ankara/Türkiye	9,93	9,93	-
Roketsan Roket Sanayi ve Ticaret AŞ	Ankara/Türkiye	9,93	9,93	-	İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	İstanbul/Türkiye	5,00	5,00	-
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	İstanbul/Türkiye	5,00	5,00	-	Kredi Garanti	Ankara/Türkiye	1,50	1,50	-

Menkul Değerler A.Ş. 9,93
Akafl Man. Etilim Maratları A.Ş. 9,93
F-2/A Blok No: 18 Bosphorus 34335 İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 272457 Tarih: 01.02.2018
Ticaret Sicil No: 272457 Tarih: 01.02.2018
www.vakifbank.com.tr

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0835900017



İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	İstanbul/Türkiye	5,00	5,00	-
Kredi Garanti Fonu AŞ	Ankara/Türkiye	1,54	1,54	-
Güçbirliği Holding AŞ	İzmir/Türkiye	0,07	0,07	-
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.	Lefkoşa/KKTC	82,00	83,46	-
Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.	Ankara/Türkiye	3,00	3,00	

(*) Bankanın, Şirket sermayesinde genel kurullarda oy hakkı imtiyazı veren A grubu payları bulunmaktadır. İmtiyazlı oy hakkıyla birlikte genel kurullarda, Bankanın doğrudan oy hakkı %42,39 olmaktadır.

(**) Bankanın Konsolidasyona tabi olmayan finans dışı bağlı ortaklıklarıdır.

7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi

A. Vakıfbank Finansal Hizmetler Grubu

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

1991 yılında halka açık olarak kurulan Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. küçük ve bireysel yatırımcıların tasarruflarını borsada değerlendirmek, menkul kıymet alım-satımı yoluyla kar elde etmek, döviz, hisse senedi ve para piyasalarındaki gelişmeleri yakından izleyerek portföyün verimliliğini maksimize etmektir. Şirket'in 2012 yılı sonu itibarıyla toplam sermayesi 1.000.000.000 TL'dir. Şirket'in 2012 yılı sonu itibarıyla toplam sermayesi 1.000.000.000 TL'dir. Şirket'in 2012 yılı sonu itibarıyla toplam sermayesi 1.000.000.000 TL'dir.

Fonu AŞ				
Güçbirliği Holding AŞ	İzmir/Türkiye	0,07	0,07	-
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.	Lefkoşa/KKTC	82,00	83,46	-
Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.	Ankara/Türkiye	3,00	3,00	

(*) Bankanın, Şirket sermayesinde genel kurullarda oy hakkı imtiyazı veren A grubu payları bulunmaktadır. İmtiyazlı oy hakkıyla birlikte genel kurullarda, Bankanın doğrudan oy hakkı %42,39 olmaktadır.

(**) Bankanın Konsolidasyona tabi olmayan finans dışı bağlı ortaklıklarıdır.

7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi

A. Vakıfbank Finansal Hizmetler Grubu

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

1991 yılında halka açık olarak kurulan Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. küçük ve bireysel yatırımcıların tasarruflarını borsada değerlendirmek, menkul kıymet alım-satımı yoluyla kar elde etmek, döviz, hisse senedi ve para piyasalarındaki gelişmeleri yakından izleyerek portföyün verimliliğini maksimize etmektir. Şirket'in 2012 yılı sonu itibarıyla toplam sermayesi 1.000.000.000 TL'dir. Şirket'in 2012 yılı sonu itibarıyla toplam sermayesi 1.000.000.000 TL'dir. Şirket'in 2012 yılı sonu itibarıyla toplam sermayesi 1.000.000.000 TL'dir.

bulunmaktadır.

Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.

Şirketin ana faaliyet konusu, SPKn ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, yatırım ortaklıklarının, 28/3/2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasaruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi de ana faaliyet konusu kapsamındadır. Şirket'in 24 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %100 oranında hissesi bulunmaktadır.

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.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayes i (TL) (*)	Sermayedeck i Pay Tutarı (TL) (*)	Sermay edeki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (30.09.2018)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2017)
Vakıfbank International 00	486.843.0	438.158.700	90,00	40.942.700	23.302.842
LAG					

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Atatürk Bulvarı No: 38 Beşiktaş 34385 İstanbul

F-2/A Blok No: 38 Beşiktaş 34385 İstanbul

Tel: 012 121 362 35 77 Fax: 012 121 362 35 77

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

Mersis No: 0-5220-0883-5900017

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.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL) (*)	Sermay edeki Pay Tutarı (TL) (*)	Sermay edeki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (30.09.2018)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2017)
Vakıfbank International	486.843.000	438.158.700	90,00	40.942.700	23.302.842
AG					

Ticari Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O

Ticari Sicil No: 27110

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359



Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	70.000.000	10.500.000	15,00	19.074.000	1.874.429
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.800.000.000	234.569.488	8,38	425.905.000	611.177.000
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (**)	600.000.000	26.235.000	4,37	183.649.000	276.371.000
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	129.642.842	48,02	35.733.709	26.493.239
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (**)	26.500.000	14.283.500	53,90	69.766.058	109.586.446
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	140.000.000	82.197.076	58,71	36.493.000	33.847.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort.	20.000.000	4.578.517	22,89	-212.067	1.012

Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	70.000.000	10.500.000	15,00	19.074.000	1.874.429
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.800.000.000	234.569.488	8,38	425.905.000	611.177.000
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (**)	600.000.000	26.235.000	4,37	183.649.000	276.371.000
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	129.642.842	48,02	35.733.709	26.493.239
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (**)	26.500.000	14.283.500	53,90	69.766.058	109.586.446
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	140.000.000	82.197.076	58,71	36.493.000	33.847.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	3.693.357	18,47	-212.067	1.012

Ticaret Sicil No: 27444
Ticaret Sicil No: 27444
Ticaret Sicil No: 27444
Ticaret Sicil No: 27444

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Aktif Men. Fonlulu Maden Çad. Bank. Yat. Silesi

Tel: 012 12 362 36 77
Faks: 012 12 362 36 77
Bogazici Kurumlar V.D. 912 008 8359
Mersis No: 080200350000017

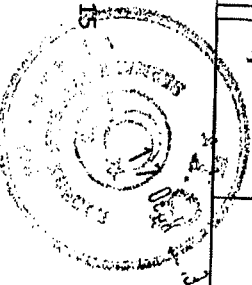


Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ticaret Sicil No: 27444
Ticaret Sicil No: 27444
Ticaret Sicil No: 27444
Ticaret Sicil No: 27444

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	225.000.00	87.080.649	38,70	28.487.503	75.356.625
Vakıf Faktoring AŞ(**)	70.000.00	54.875.000	78,39	28.578.000	23.194.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.00	34.737.500	99,25	29.412.619	19.622.935
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	24.000.00	24.000.000	100,00	6.517.537	7.809.260
Kredi Garanti Fonu AŞ(**)	318.281.750	4.896.642	1,54	64.882.919	135.817.676
Finans Dışı Hizmetler Grubu					

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	225.000.000	87.080.649	38,70	28.487.503	75.356.625
Vakıf Faktoring AŞ(**)	70.000.000	54.875.000	78,39	28.578.000	23.194.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.737.500	99,25	29.412.619	19.622.935
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	24.000.000	24.000.000	100,00	6.517.537	7.809.260
Kredi Garanti Fonu AŞ(**)	318.281.750	4.896.642	1,54	64.882.919	135.817.676
Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	14.000.000	13.200.000	94,29	-59.216	461.242

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Edülya Mardin Cad. Park Max Sitesi
 F-2/A Blok Kat: 18 Beşiktaş 34398 İSTANBUL
 Tel: (212) 352 35 35 Fax: (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 Yürütme: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
 Ticaret Sicil No: 357228
 Büyükdere Mahallesi Dr. Adnan
 Büyükdere Kat: 18 Beşiktaş 34398
 İstanbul İSTANBUL
 Sicil Numarası: 776244
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakibank.com.tr

KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (**)	7.425.000	675.000	9,09	23.681.166	44.797.597
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	30.000.000	2.908.893	9,70	15.602.856	9.003.645
Güçbirliği Holding AŞ(**)	30.000.000	21.059	0,07	-26.387.559	-10.161.886
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD.(**)	3.000.000	2.460.000	82,00	-7.479.122	-12.193.340

(*) Tabloda Şirketlerin güncel sermayeleri kullanılmıştır.

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

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

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

Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD.(**)(**)	3.000.000	2.460.000	82,00	-7.479.122	-12.193.340
--	-----------	-----------	-------	------------	-------------

1 Bankamızın Vakıf Portföy Yönetimi AŞ'de %100 oranında sahip olduğu payının tamamı 02.01.2019 tarihi itibarıyla satılmış olup, Bankamızın Vakıf Portföy Yönetimi AŞ'de herhangi bir payı kalmamıştır. Tablolar Eylül/2018 itibarıyla olduğundan Vakıf Portföy AŞ tabloda yer almaktadır.

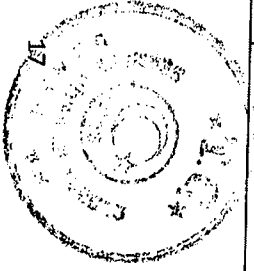
(*) Tabloda Şirketlerin güncel sermayeleri kullanılmıştır.

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

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

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

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34336 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 26 77 Fax: 0(212) 352 26 20
E-posta: vakif@vakif.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 301228
Bogazici Kurumlar V.D. 9922008 8359
Mersis No: 0822003835900017



17 Ocak 2019

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.
Ticaret Merkezi Adresi: Sarıyer Mahallesi Dr. Adnan
Buyukozturk Caddesi No:7/A1 Beşiktaş
İstanbul 34336 İSTANBUL
Sicil Numarası: 276444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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

Eski Şekli

Yeni Şekli

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 kademe 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 «düşü» ifadesini kullanmıştır. Fed, sadece önceki dönemlerde hızlı büyüyen işletme yatırımlarının büyüme hızında düşüş gördüğünü, 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 sıklaştırılması, küresel riskler ve "faizlere duyarlı sektörlerde yavaşlama işaretleri" de dâhil olmak üzere bir dizi soruna işaret edilirken, politika yapımcıların ekonomiye bakiş açılarını değerlendirmeye başladıkları görülmüştür. Fed yetkilileri gelecekteki faiz artırımını yaklaşımlarında olası bir değişikliği nasıl illetecekleri konusunu ele alırken, daha fazla faiz artırımının gerekli olabileceğini kabul eden birkaç katılımcı da "zamanlama konusunda belirsizliği" dile getirmiştir. Fed Başkanı Jerome Powell, New York ekonomi kulübünde yaptığı konuşmada, mevcut politika faizi oranlarının "nötr seviyelerin biraz altında" olduğunu belirterek, bankanın faiz artırımlarına gelecek yıl ara verebileceği sinyalini vermiştir. Powell'in "güvercin" açıklamaları piyasalarda, bankanın gelecek yıl faiz artırım hızını yavaşlatabileceği veya parasal sıkılaştırmaya ara verebileceği beklentilerini artırmıştır. ABD'de 3. çeyrekte yıllıklandırılmış GSYİH 2,0 büyüme hızına ulaşmıştır. ABD'nin 3,5 artmıştır. Ekonominin yaklaşık	ABD Merkez Bankası (Fed), 18-19 Aralık tarihli toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında artışa gitmiş ve faiz aralığını %2,25-%2,50 bandına yükseltmiştir. Ülke ekonomisinin büyüme ve iş gücü piyasasındaki sıkılaşmaya destek olduğu belirtilen karar metninde, "Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC), iş gücü piyasası şartları ve enflasyon açısından gerçekleşen gelişmeler ve beklentiler ışığında, federal fonlama oranını % 2,25-%2,50 aralığına yükseltme kararı aldı." ifadesine yer verilmiştir. Ayrıca karar metninde, komitenin politika faizini bir miktar kademe artırımların ekonomideki mevcut büyümenin sürdürülebilmesi ve %2 simetrik enflasyon hedefine uyumlu olduğuna dair öngörülerin olduğuna yer verilmiştir. Yapılan faiz artırımı ile 2019 yılına dair tahminler de yeniden güncellenmiş olup üç kez faiz artırımını yapacağına dair olan tahminler yerini iki kez faiz artırımını tahminine bırakmıştır. Geçtiğimiz Eylül ayında 2019 yılına dair büyüme beklentisi %2,5 olarak açıklanmışken faiz artırımından sonra %2,3'e çekilmiştir. İşsizlik oranlarında da 2018 yılına dair yılsonu tahmini %3,7, 2019 yılı işsizlik tahmini de %3,5'te sabit tutularak tahminlerde değişiklik yapılmamıştır. ABD'de tarım dışı istihdam Aralık'ta 177 bin kişi olan beklentinin üzerinde 312 bin kişi artmıştır. İşsizlik oranı da Kasım ayında 49 yılın en düşük seviyesi olan %3,7 iken Aralık ayında da tekrar %3,7 olacağı beklentisinin üzerinde %3,9 açıklanmıştır. Ortalama saatlik ücretler %0,3 olan beklentinin üzerinde %0,4 artmış ve ücretlerdeki yıllık artış da Kasım ayında %3,1 olan seviyesini Aralık ayında %3,2'ye yükseltmiştir.
---	---

%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 takip edilmiştir. 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 anlaşılması. 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 vergisi oranının %10'da kalacağı açıklanmıştır. 3 aylık müzakere sürecinin sonunda bir anlaşmaya varılamaması 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.

90 gün süreyle birbirlerine vergi uygulamama kararı alması ve bu süreçte müzakerelere devam edileceğinin açıklanması piyasalarda olumlu algılanmıştır. Söz konusu görüşmelerde olumlu bir adım atılma ihtimali düşük görünmekte ve piyasalar temkinli duruşunu korumaktadır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Aralık 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. Faiz oranlarının en azından 2019 yılı yaz dönemi boyunca enflasyonun %2'nin altında ama %2'ye yakın seviyeye gelmesi için gerekli olduğu sürece bu seviyelerde kalabileceği belirtilmiştir. Euro Bölgesi büyüme oranının beklentilerden düşük seyretemesi, piyasalarda daha önce 2019 yılı ikinci yarısında yapılacağı düşünülen faiz artırım beklentilerinin 2019 yılı son ayları veya 2020 yılı ilk çeyreğine ötelenmiştir. ECB, 2018 ve 2019 yıllarına dair büyüme beklentilerini düşürürken 2020 yılı tahminlerinde değişiklik yapmamıştır. 2021 yılına dair büyüme beklentileri de ilk kez açıklanmıştır. ECB, 2018 yılı enflasyon tahminlerini beklendiği gibi petrol fiyatlarındaki düşüş nedeniyle aşağı yönlü revize ederken 2019 yılı tahmininde ise yukarı yönlü revize yapmıştır. 2020 yılı tahminleri değişirken 2021 yılına dair de ilk kez tahmin yapılmıştır. ECB, 2,6 trilyon Euro tutarındaki tahvil alım programlarını sonlandırma kararı almıştır. Ancak faiz artırımını olsa bile uzun bir süre vadesi dolan tahvillerden elde edilen para ile yeniden tahvil alımı yapacak başka bir ifade ile bilançosunu hemen küçültmeyecektir. ECB Başkanı Mario Draghi, düşük faizlerin bankaların karlılıkları üzerindeki etkilerinin yakından takip ederek gerekli olması durumunda ilkiideyi ulaşılabılır tutmayı düşündüklerini belirtmiştir. Draghi, açıklanan son veri ve anketlerin beklenden daha zayıf olduğunu ve büyüme yönünde risklerin devam ettiği belirtmiştir. Ayrıca ECB'nin piyasa dışı ticaretin zayıf seyrini yansıttığını sözleriyle de desteklemiştir. Draghi, yerel

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. (ECB), Ekim toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir.

Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 78

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 27090

Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 908 8359

Mersis No: 0-9220-0833-5600017



Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.)
Ticaret Sicil No: 27090
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 908 8359
Mersis No: 0-9220-0833-5600017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifyatirim.com.tr

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 büyümeyle ilgili yönlü baskılayan risklere işaret edilmiştir. Politika yapıcılar açıklanan verilerin beklenenden zayıf olduğunu kabul etmesine karşın, büyüme ve kademeli artan enflasyonla uyumlu kalmaya devam ettiği konusunda anlaşmaya varmıştır. Yatırımcılar bir süredir ECB'nin yıl sonunda tahvil alım programını durdurma ve gelecek yazdan sonra faiz oranlarını yükseltme niyetini hayata geçirip geçiremeyeceğini sorgulamaktadır. Ayrıca, AB ile İngiltere gelecekteki ilişkilerini 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 ilişkisinin, "Birliğin Ortak Pazarının ve Gümrük Birliği'nin ve İngiltere iç pazarının bütünlüğüne" saygı göstereceği ve ekonomik ortaklığın ötesinde İngiltere'nin bağımsız ticaret politikası geliştirilmesine imkan vereceği belirtilmiştir. İngiltere'nin AB arasında gelecekte inşa edilecek ilişkileri belirleyecek «siyasi deklarasyonu» onaylamıştır. Deklarasyon 10 Aralık'ta İngiltere Parlamentosunda onaylanacaktır. Euro Bölgesi Kasım ayı TÜFE verisi yıllık bazda %1,8 artışla beklentiye yakın açıklanmıştır. Çekirdek enflasyon ise Aralık'ta yıllık bazda %0,8 artışla beklentiye yakın açıklanmıştır. Çekirdek enflasyon ise Aralık'ta yıllık bazda %0,8 artışla beklentiye yakın açıklanmıştır. Euro Bölgesi Aralık ayı TÜFE verisi yıllık bazda %1,6 artışla beklentiye yakın açıklanmıştır. Çekirdek enflasyon ise Aralık'ta yıllık bazda %0,8 artışla beklentiye yakın açıklanmıştır.

Fiyat baskılarını dengelemek için önemli tedbirlerin gerekliliğini belirtmek küresel risklerin belirlenliğini koruduğunu ve Euro Bölgesi'nde büyümeyle çevreleyen risklerin genel anlamda dengeli olduğunu söylemiştir. Toplantıda bankalara uzun vadeli kredi sağlanması(LTRO) konusu ele alınmasına rağmen ayrıntılı olarak görüşülmemiştir. Yatırımcılar bir süredir ECB'nin gelecek yazdan sonra faiz oranlarını yükseltme niyetini hayata geçirip geçiremeyeceğini sorgulamaktadır. Ayrıca, AB ile İngiltere gelecekteki ilişkilerini 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 ilişkisinin, "Birliğin Ortak Pazarının ve Gümrük Birliği'nin ve İngiltere iç pazarının bütünlüğüne" saygı göstereceği ve ekonomik ortaklığın ötesinde İngiltere'nin bağımsız ticaret politikası geliştirilmesine imkan vereceği belirtilmiştir. İngiltere'nin AB arasında gelecekte inşa edilecek ilişkileri belirleyecek siyasi deklarasyonu onaylamıştır. Deklarasyonun İngiliz parlamentosunda onaylanması, milletvekillerinin muhalefeti nedeniyle ertelenmiştir. İngiltere Başbakanı Theresa May'in Avrupa Birliği ile yaptığı Brexit anlaşması 15 Ocak Salı günü parlamentoda onaylanacaktır. Eğer anlaşma parlamentoda yeterli oyu alamazsa, ülke Birlik'ten 29 Mart'ta anlaşmasız bir şekilde ayrılacaktır. Böyle bir durumda 800 milyar sterline (1 trilyon dolar) yakın değerde varlığın İngiltere'den çıkarak AB'deki finans merkezlerine geçeceği değerlendirilmektedir.

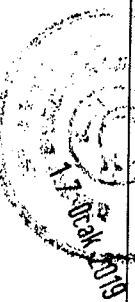
Euro Bölgesi Aralık ayı TÜFE verisi yıllık bazda %1,6 artışla beklentiye yakın açıklanmıştır. Çekirdek enflasyon ise Aralık'ta yıllık bazda %0,8 artışla beklentiye yakın açıklanmıştır. Çekirdek enflasyon ise Aralık'ta yıllık bazda %0,8 artışla beklentiye yakın açıklanmıştır. Euro Bölgesi Aralık ayı TÜFE verisi yıllık bazda %1,6 artışla beklentiye yakın açıklanmıştır. Çekirdek enflasyon ise Aralık'ta yıllık bazda %0,8 artışla beklentiye yakın açıklanmıştır.

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 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. 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.

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 iymenin 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 yavaşlama nedeniyle enflasyonun genişleme gibi gelişmelerle

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 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. 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. Avrupa Komisyonu, İtalya'da populist hükümetin harcamaları kısma taahhüdünün ardından Aralık ayında bütçe konusunda bu ülkeye uygulanmasına karar verilen disiplin prosedürünü durdurmuştur.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Aralık 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 iymenin korunması amacıyla gerektiğinde uygun politika ayarlamalarını yapacağı belirtilmiştir. Banka parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur. 2018'in ikinci çeyreğinde yıllık %1,4 oranında büyüyen Japonya ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık bazda %0,3 oranında büyümüştür. Japonya'da Kasım ayında enflasyon %0,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Barışçı para politikası sürecinde olan Fed ve ECB'in de büyüme beklentileri



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 ulaşamamış olması nedeniyle 2019 yılında da Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasını sürdürüleceği düşünülmektedir.

Ticaret savaşları endişeleri, Çin'in ekonomik büyümesine zarar vermeye devam etmektedir. Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,5 büyüyerek 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 yavaşlama riskiyle karşılaşarak, sonucunda ülkeden yoğun bir şekilde sermaye çıkışı, ABD'nin de buna karşılık sermaye çıkışının hızlanması riskiyle

enflasyonda ve büyümelerde istenilen düzeye ulaşamamış olması nedeniyle 2019 yılında da Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasını sürdürüleceği düşünülmektedir. Ayrıca petrol fiyatlarındaki sert düşüşün Japonya'da enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabileceği ve enflasyonun daha da gerileyebileceği düşünülmektedir. Küresel büyümeye ilişkin yavaşlama endişelerinin, ABD-Çin ticaret savaşının, Brexit'in ve Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin Japonya ekonomisini 2019'da olumsuz etkilemesi beklenmektedir.

Ticaret savaşları endişeleri Çin ekonomisini 2018 yılında olumsuz etkilemiştir. Çin ekonomisinin büyüme oranının 2018 yılının son çeyreğinde %6,5'in altında kalabileceği tahmin edilmektedir. Ekonomideki yavaşlamaya karşın Çinli yetkililer ise önlem almaya devam etmektedir. Son olarak Merkez Bankası (PBOC) bankaların zorunlu karşılık oranlarını (ZK) 100 baz puan düşürme kararı almıştır. PBOC, söz konusu indirimin 15 Ocak ve 25 Ocak tarihlerinde geçerli olmak üzere iki eşit aşamada yapıldığını belirtmiştir. Zorunlu karşılık oranları şu anda büyük bankalar için %14,5 ve küçük bankalar için %12,5 seviyesinde bulunmaktadır.

Türkiye ekonomisi 2018 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,6 büyümüştür. Böylece Türkiye ekonomisi 2016 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana gerçekleşen en düşük büyümeyi kaydetmiştir. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2018 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,1 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,1 azalmıştır. 2018 yılının ilk çeyrek büyümesi ise %7,3'ten %7,2'ye aşağı yönlü revize edilirken, ikinci çeyrek büyümesi ise %5,2'den %5,3'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Yılın üçüncü çeyreğinde büyümedeki sert düşüşe karşın, büyümeye en yüksek pozitif katkının net ihracat kalemiyle sağlandığı görülmüştür. Net

karşılaşabileceği göz önünde bulundurularak bu ihtimalin düşük olduğu düşünülmektedir. Öte yandan ABD Başkanı Donald Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasında G20 Liderler Zirvesi'nde yaptıkları görüşmede 90 gün boyunca bir anlaşmaya varabilmek amacıyla yeni ticaret müzakerelerinde bulunma ve bu süre içinde iki ülke de karşılıklı olarak herhangi bir yeni gümrük vergisi getirmeme kararı almıştır. Ayrıca Trump'ın, 1 Ocak 2019'da 200 milyar dolar değerindeki ürün için %25'e artıracağı daha önce açıklanan gümrük vergisi oranının %10'da kalmasına onay verdiği belirtilmiştir. Söz konusu açıklamaların ardından USD/CNY paritesinde sert bir gerileme yaşanmıştır.

Türkiye ekonomisi 2018 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre iç talep öncüünde %5,2 büyümüştür. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış gayri safı 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 katkısı 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 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 pozitifte 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 yabancı sektörü takip etmiştir. İkinci çeyrekte inşaat sektörünün büyüme katkısı 0,06 puan ile en düşük katkıyı yapmıştır. Tarım sektörü ise 0,06 puanlık negatif katkıyı yapmıştır.

İhracatın katkısının yüksek gerçekleşmesinde iç talepteki yavaşlama ve kurdaki sert yükseliş etkili olmuştur. Net ihracatın bileşenleri olan ihracat ve ithalat kalemleri ayrı ayrı değerlendirildiğinde ise, mal ve hizmet ihracatı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %13,6 artarken, mal ve hizmet ithalatı ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %16,7 azalmıştır. Geçtiğimiz çeyreklerde büyümeye en yüksek artış yönü katkıyı yapan hanehalkı tüketim harcamaları ise yılın üçüncü çeyreğinde büyümeye 0,66 puan artış yönü katkı yapmıştır. Bu katkı 2016 yılının üçüncü çeyreğinden sonraki en düşük katkı olmuştur. Buna karşın, kamu harcamaları büyümeye destek olmaya devam etmiştir. 2018 yılının üçüncü çeyreğinde büyümeye azalış yönü katkı yapan tek harcama kalemi ise 1,11 puan azalışla yatırım harcamaları olmuştur. Yatırım harcamaları yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,8 azalış göstermiştir. Böylece yatırım harcamaları büyümeye 2009 yılının dördüncü çeyreğinden sonra ilk kez negatif katkı yapmıştır. Bu durum kur kaynaklı nedenlerle inşaat sektöründe maliyetlerin artması ve dolayısıyla sektörde yaşanan sert daralmadan kaynaklanmıştır. Üçüncü çeyrekte stoklarda son yılların en sert düşüşü gerçekleşmiştir. Stokların sert düşüş göstermesi (-5,6 puan azalış) de kurlardaki sert yükselişten kaynaklanan maliyet artışından dolayı sektörde stokların kullanıldığını teyit etmektedir. Sonuç olarak, Türkiye ekonomisi 2018 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilerin altında %1,6 ile 2016 yılının üçüncü çeyreğinde gerçekleşen olaganüstü durum göz ardı edildiğinde, 2009 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana gerçekleşen en düşük büyüme oranını kaydetmiş olmuştur. Ağustos ayının başında kurda 2001 krizinden sonraki en sert hareketlerin yaşandığı göz önünde bulundurulduğunda, üçüncü çeyrekte yaşanan hızlı kur ve faiz artışları ile artan finansal koşullardaki sıkılaşma, volatilité sonucu risk algısındaki bozulma, maliyetlerdeki yükseliş ve iç talepteki zayıflama üçüncü çeyrekte büyümenin ilk iki çeyreğe kıyasla belirgin şekilde yavaşlamasında etkili olmuştur. Kurdaki sert hareket soniası yaşanan sakinleşme göz önünde bulundurulduğunda ise, yılın

Tel: 0212 362 35 71 Fax: 0121 362 35 70

www.vakfiyatim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 267228

Bogaziçi Kurumlar V.D 92/008 8359

Mersis No: 0-9220-0883-5900017

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 olmuştur. 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 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 kuru ve petrol fiyatlarının seyrini olacaktı. 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 **Yeni Ekonomi Programı'na** (PPK) toplantısında alacağı kararlar

son çeyreğinde sektörü destekleyici ekonomik adımların daralmayı bir miktar sınırlandıracak düşünülmektedir. Ağustos ayının başında yaşanan kur atılımının etkileri yılın üçüncü çeyreğinde tam hissedilmemiş olsa da, yılın son çeyreğinde üçüncü çeyreğe göre daha fazla hissedileceği ve Türkiye ekonomisinin, piyasadaki daralma beklentilerine karşın, %0'a yakın pozitif bir büyüme kaydedeceği düşünülmektedir. Sonuç olarak, hükümetin ekonomiyi desteklemek adına aldığı tedbirlerin etkilerinin yılın son çeyreğinde daha da belirlenmesiyle, Türkiye ekonomisinin 2018 yılının tamamında, YEP'e uyumlu olarak, %3,8 büyümesi beklenmektedir. Ancak öncül veriler büyüme beklentisi üzerinde aşağı yönlü riskler olduğunu göstermektedir.

Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Aralık ayında aylık bazda %0,40 düşmüştür. Yıllık bazda ise TÜFE Kasım ayındaki %21,62'den, Aralık'ta %20,30'a gerilemiştir. Böylece enflasyon yılı Yeni Ekonomi Programı'ndaki tahmin olan %20,8'in altında %20,30 seviyesinden sonlandırmıştır. Aralık ayında kurdaki sakin seyrin, devam eden vergi indirimleri, akaryakıt fiyatlarındaki düşüş enflasyonun düşmesini sağlamıştır. Aralık'ta gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) bir önceki aya göre %0,45 düşmüş ve yıllık bazda Kasım'daki %20,72'den Aralık'ta %19,53'e gerilemiştir. Çekirdek enflasyondaki düşüşte giyim ve ayakkabı grubundaki düşüş belirleyici olmuştur. Petrol fiyatlarındaki düşüş ve kurdaki sakin seyrin etkisiyle Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Aralık'ta bir önceki aya göre %2,22 düşmüş ve yıllık bazda Kasım'daki %38,54'ten Aralık'ta %33,64'e gerilemiştir. Aralık'ta bütün ana sanayi gruplarında aylık bazda düşüş yaşanmıştır. Sektörlere göre en sert düşüş ham petrol ve doğalgaz alt sektöründe görülmüştür. Kurlarda beklenmedik sert bir hareket yaşanmadıkça enflasyonun en az 3 ay yatay seyrini beklenmektedir.



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 enflasyon raporunda yılsonu enflasyon tahmini %13,4'ten %23,5'e yükseltilmiştir. 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. 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.

Varfa'ia iktisad ve maliye bakanlığında 1,8 milyar dolar fazla vermiştir. Üçüncü maddede 1994-1995 yılları arasında "Prestos" ta fazla veren cari işlemler dengesi 1-2 A Baki No. 38 Resmî Gazete İstanbul.

Tel: 0(212) 352 3577 Fax: 0(212) 352 2820

www.vakivai.com

Isanbul Ticaret Sicil No: 27200000000000000000

~~Pravilnik o izvedbi in uporabi~~

922 008 8359

MERSIS NO: 0-92220-0887-5900017

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB), yılın son Para

Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz oranlarını sabit tutmuştur. Böylece bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı olan politika faiz oranı %24'te sabit bırakılmıştır. Ekonomideki dengeleme sürecinin belirlenmesi ifade edilmiş, enflasyona ilişkin olarak ithal girdi maliyetleri ve iç talep gelişmelerine bağlı olarak enflasyon görünümünde bir miktar iyileşme gözlenmekle birlikte fiyat istikrarına yönelik risklerin devam ettiği belirtilmiştir. Bu kapsamda, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar sıkı parasal duruşun korunmasına karar verildiği belirtilmiş ancak bir önceki toplantı sonrası yayımlanan nota yer alan "sıkı duruş kararlılıkla sürdürülecektir" ifadesi yer almamıştır. "Fiyatlamaya davranışlarına dair yukarı yönlü riskler devam etmektedir." ifadesine de Aralık ayı notunda yer verilmemiştir. Enflasyonun iki ay üst üste gerilemesinin ardından TCMB'nin 16 Ocak'taki toplantısında faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gidip gidmeyeceği ve 30 Ocak'taki yılın ilk enflasyon raporunda enflasyon öngörülerinde değişiklik yapıp yapılmayacağı takip edilecektir.

Cari işlemler dengesi Ekim ayında 2,8 milyar dolar fazla vermiştir. "Çekirdek cari denge" olarak da tanımlanan altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise, bir önceki yılın Ekim ayında 466 milyon dolar açık verirken, bu ay 6,2 milyar dolar fazla vermiştir. 12 aylık kümülatif toplam (yıllık) cari işlemler açığı geçen seneki seviyesi olan 41,7 milyar dolardan 39,4 milyar dolara gerilerken, enerji ve altın hariç cari denge yıllık verilerle 1 yılın ardından ilk defa iki aydır fazla vermiştir. Ocak-Ekim dönemini kapsayan 10 aylık gelişmelere bakıldığında, turizm gelirlerinin çoğunluğunu oluşturdğu net hizmet gelirlerinin geçen yıla göre %22 artarak cari dengeye pozitif yönlü katkıda bulunduğu görülmüştür. Ayrıca dış ticaret açığının geçen yıla göre %14 gerilemesiyle birlikte cari işlemler dengesinde de yıl başında geçen yıla göre %23 azalışlar gözlenmektedir. Bu artışların önemli bir kısmını enerji ve altın hariç cari işlemler dengesindeki 27,2 milyar dolarlık artışı oluşturmaktadır. Önc

10/10/10

Uttam Kumar SANKHUL

Si chiama **Barbari**. 7764

Simulasi: 704

İnternet Sitesi Adresi:

1

1

AKTİF KİMYA DEĞERLER A.Ş.

Ocak-Kasım toplamları

yılına aynı ayda 0,9 milyar TL azalış göstererek, 7,6 milyar TL olmuştur. 2017 Kasım'da 13,6 milyar TL faiz dışı fazla verilmişken, 2018 Kasım'da 1,2 milyar TL artışla 14,8 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. 2018 Kasım ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %25,6 oranında artışla 81,9 milyar TL, bütçe giderleri ise %31,1 artışla 74,3 milyar TL gerçekleşmiştir. 2017 yılı Ocak-Kasım döneminde 26,5 milyar TL olan bütçe açığı, 2018 yılının aynı döneminde %106 genişleyerek 54,5 milyar TL olmuştur. 2017 Ocak-Kasım döneminde 28,8 milyar TL olan faiz dışı fazla ise 2018 yılının aynı döneminde 11,5 milyar TL azalışla 17,3 milyar TL olmuştur. 2018 Ocak-Kasım döneminde bütçe gelirleri yıllık bazda %20,2 artışla 690,8 milyar TL, bütçe giderleri ise yıllık %24 artışla 745,4 milyar TL olarak banka TA açığında 2017 yılında Ocak-Kasım toplam bankası ve diğer finansman kaynakları ile birlikte 2017 yılının Ocak-Kasım toplam bankası ve diğer finansman kaynakları ile birlikte

Ticaret Bakanlığı
Ticari Sicil Genel Müdürlüğü
Sicil Kayıt No: 27680
Sicil Sicil No: 27680

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 yılı 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 ayına ve aynı yılın Ocak-Ekim toplamına kıyasla bozulma olduğu görülmüştür. Akaryakıtta ÖTV düzenlemesinin yanı sıra, tüketim harcamalarındaki yavaşlama da vergi dışı diğer gelirlerin pozitif katkısı bütçe dengesinde daha fazla bozulmaya engel olmuştur. 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 oluşturduğu baskıyı hafifletmektedir.

olduğu görülmüştür. Merkezi yönetim bütçesi imar affı, vergi borcu yapılandırması ve bedelli askerlik düzenlemesinden gelen tek seferlik gelir kaynaklarının etkisiyle 2018 yılı Kasım ayında 7,6 milyar TL fazla vermiştir. Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum, İmar Barışı'na 9,2 milyon kişinin başvurduğunu ve bu kişilerden 10,4 milyar TL'lik gelir elde edildiğini açıklamıştır. Milli Savunma Bakanı Hulusi Akar ise bedelli askerlikten elde edilen gelirin 9,5 milyar TL olduğunu açıklamıştır. Bu gelirlerin yanı sıra faizler, paylar ve cezalar kaleminin bütçeye pozitif etkisi Kasım ayında da devam etmiştir. Kasım'da vergi gelirlerine en yüksek katkıyı kurumlar vergisi sağlamıştır. Kasım'da akaryakıtta ÖTV düzenlemesinin yanı sıra, ekonomik aktivitedeki yavaşlama da ÖTV gelirlerinin azalmasına neden olmuştur. Bütçe giderlerinin detaylarına bakıldığında, faiz harif giderlerin Kasım ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %30,2 arttığı, faiz giderlerinin ise %40,3 arttığı görülmüştür.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akai Mah. Etiler'de Mardin Cad. Park Mh. Nispetiye Şişli
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34398 İstanbul

Tel: (0212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 35 78

www.vakibank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Bölge Ticaret Sicil No: 222 008 8359

Müşteri İletişim Noktası: 0-800-300-3000

Ticaret Bakanlığı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.

Ticaret Bakanlığı Adres: M. Akademiye 33/38

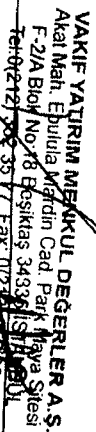
Büyükdere Caddesi No: 33/38 Beşiktaş/İstanbul

Ünvan: Vakıflar Bankası T.A.O.

Telefon: 0212 352 35 77

İnternet Sitesi Adresi: www.vakibank.com.tr

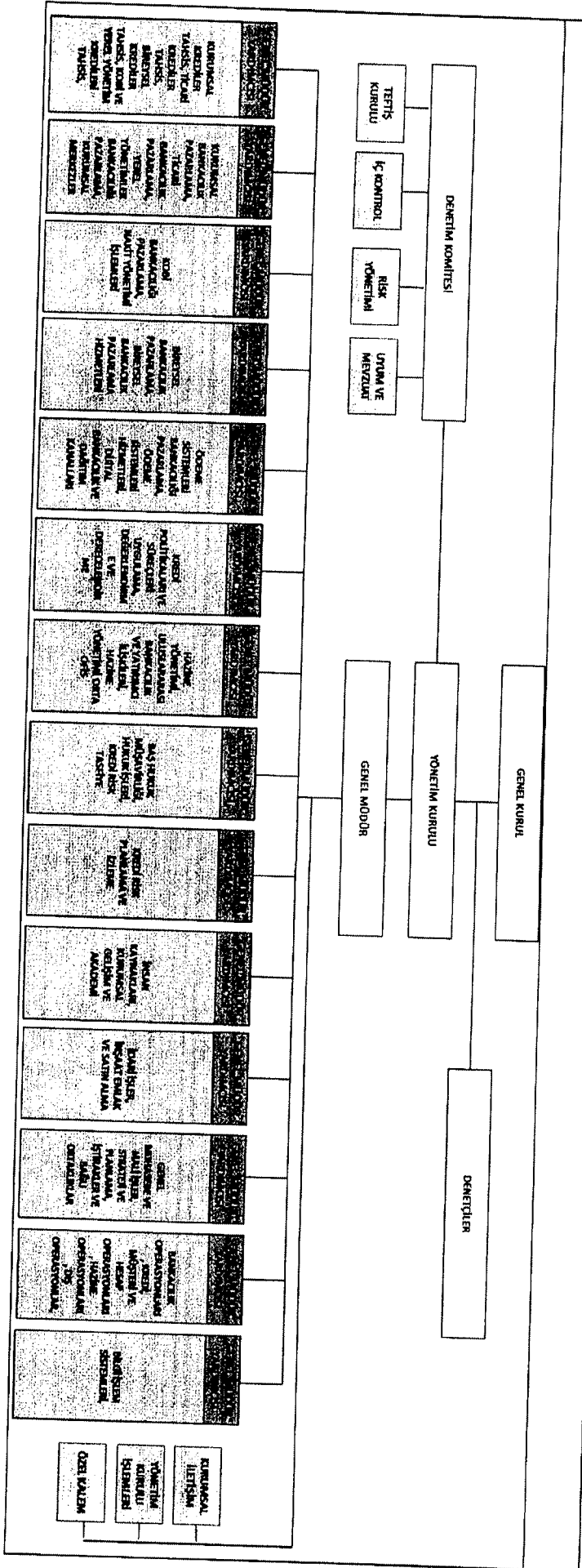
Eski Şekil



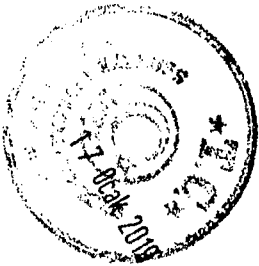
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Mektup Adresi: Şişli Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Cad. No:71 Kat: 3/1 80680
Ümraniye / İSTANBUL

İstanbul Ticaret Sicil No: 857228
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Yeni Şekli



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Meyva Sitesi
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34381 İstanbul
 Tel:0(212) 263 35 17 Faks:0(212) 263 36 20
 www.vakif Yatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 542 008 8359
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017



Ticaret Bakanlığı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
 Ticaret Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
 Büyükdere Caddesi No:71A1 Blok 34960
 ÜNİVERSİTESİ İSTANBUL
 Telefon Numarası: 776444
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

10.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil						Yeni Şekil					
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhracıda Üstlendiği Görevler	Sermayedeki Payı			Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhracıda Üstlendiği Görevler	Sermayedeki Payı		
			(TL)	(%)					(TL)	(%)	
Mehmet Emin ÖZCAN	Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (29.03.2013-02.05.2017), Genel Müdür (09.06.2017)	-	-		Mehmet Emin ÖZCAN	Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (29.03.2013-02.05.2017), Genel Müdür (09.06.2017)	-	-	
Metin Recep ZAFER	Genel Müdür Yrd.	Genel Müdür Yrd. (13.06.2006)	-	-		Metin Recep ZAFER	Genel Müdür Yrd.	Genel Müdür Yrd. (13.06.2006)	-	-	
Hasan ECESOV	Genel Müdür Yrd.	Genel Müdür Yrd. (18.06.2010)	-	-		Hasan ECESOV	Genel Müdür Yrd.	Genel Müdür Yrd. (18.06.2010)	-	-	
Osman DEMREN	Genel Müdür Yrd.	Genel Müdür Yrd. (06.04.2011)	-	-		Osman DEMREN	Genel Müdür Yrd.	Genel Müdür Yrd. (06.04.2011)	-	-	
Muhammet Lütfü ÇELEBİ	Genel Müdür Yrd.	Başkan (30.05.2011-22.10.2013), Genel Müdür Yrd. (23.10.2013)	-	-		Muhammet Lütfü ÇELEBİ	Genel Müdür Yrd.	Başkan (30.05.2011-22.10.2013), Genel Müdür Yrd. (23.10.2013)	-	-	
Mustafa SAYDAM	Genel Müdür	Başkan (09.09.2005-27.10.2013), Genel Yrd.	-	-		Mustafa SAYDAM	Genel Müdür Yrd.	Başkan (09.09.2005-27.10.2013), Genel Yrd.	-	-	

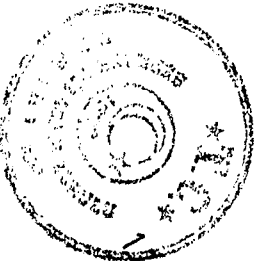
Tel: 0212 352 36 77 Fax: 0212 352 36 78
www.vakifbank.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922008 8359
Mersis No: 0-5220-0883-5900017

30.11.2019

Adi Numarası: 7764
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

	Mikail HIDIR	Genel Müdür Yrd.	Müdür (30.10.2012- 23.11.2014), Başkan (24.11.2014- 25.12.2018), Genel Müdür Yrd. (26.12.2018)		

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Piri Mevâ Sitesi
 F-2/A Blok No:16 Beşiktaş 34366 İstanbul
 Tel:012 352 35 77 Fax:012 352 35 20
 www.vakifci.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No/357228
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017



00cok 2019

33

İstanbul Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
 T.C. Maliye Bakanlığı Saray Mahallesi Dr. Adnan
 Saygun Bulvarı No: 11 B1 Kat: 34366 Beşiktaş
 İstanbul / Türkiye
 Telefon: 012 352 35 77 Faks: 012 352 35 20
 E-posta: iletisim@vakifci.com.tr
 Web Sitesi Adresi: www.vakifci.com.tr

12.4. İhraçının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

Ortağın Ticaret Unvanı	Tutar (TL)	Pay (%)	Kontrolün Kaynağı*	Tedbirler
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü ⁽¹⁾	1.075.058.639,56	43,00	Pay sahipliği ve İmtiyazlı Pay sahipliği	Alınmış bir tedbir yoktur.
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü ⁽²⁾	386.224.784,72	15,45	Pay sahipliği ve İmtiyazlı Pay sahipliği	Alınmış bir tedbir yoktur.

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

*Sermaye Piyasası Kanunu madde 26. Madde 2. Fıkrası uyarınca, T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü (VGM) Bankada yönetim hakimiyetine sahiptir. VGM toplam payların %58,45'ine (%43,00 A grubu ve %15,45 B grubu olmak üzere) sahiptir. Ayrıca Banka Ana Sözleşmesi 4819. Madde'de belirtildiği üzere, VGM, Banka yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu seçme veya aday gösterme hakkına sahiptir. VGM tek ortak olduğu A grubu payların temsil ettiği 4 dört yönetim kurulu üyesini n üçünü ve hâkim ortak olduğu B grubu payların (%15,62 B grubu payın %15,45'ine sahiptir) temsil ettiği bir yönetim kurulu üyesini Genel Kurul'da seçilmek üzere aday gösterme hakkı bulunmaktadır. A grubunun kalan 1 üyesi ise VGM'yi temsil etmek üzere

BANKA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KATILIM, EMÜDLERİNE İLİŞKİN ÇALIŞANLARIN ÜYESİ

E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 (S) Nispetiye
Kat:10, Etiler Mahallesi Çarşı Tarih: 15.05.2019
Tel:0212 852 35 77 / Fax: 0212 415 51 00
www.vakiflari.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil Mevzuatı No: 26728
Bağcırcı Kurumlar V.D. 982.008 8359
Mersis No: 083200388359000017

Yeni Şekil

Ortağın Ticaret Unvanı	Tutar (TL)	Pay (%)	Kontrolün Kaynağı*	Tedbirler
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü ⁽¹⁾	1.075.058.639,56	43,00	Pay sahipliği ve İmtiyazlı Pay sahipliği	Alınmış bir tedbir yoktur.
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü ⁽²⁾	386.224.784,72	15,45	Pay sahipliği ve İmtiyazlı Pay sahipliği	Alınmış bir tedbir yoktur.

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

*Sermaye Piyasası Kanunu madde 26. Madde 2. Fıkrası uyarınca, T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü (VGM) Bankada yönetim hakimiyetine sahiptir. VGM toplam payların %58,45'ine (%43,00 A grubu ve %15,45 B grubu olmak üzere) sahiptir. Ayrıca Banka Ana Sözleşmesi 19. Madde'de belirtildiği üzere, VGM, Banka yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu seçme veya aday gösterme hakkına sahiptir. VGM tek ortak olduğu A grubu payların temsil ettiği dört yönetim kurulu üyesini ve hâkim ortak olduğu B grubu payların (%15,62 B grubu payın %15,45'ine sahiptir) temsil ettiği bir yönetim kurulu üyesini Genel Kurul'da seçilmek üzere aday gösterme hakkı bulunmaktadır.

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.
Ticari Merkez Adresi: Nispetiye Mahallesi Dr. Adnan
Soyakalın Cad. No: 71, Kat: 8, 34335 Beşiktaş/İstanbul
Unvanı: Yürürlükte
Sicil No: 26728
Sicil Sicil Adresi: www.vakifbank.com.tr

