TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 08.08.2019 TARİH VE 44/1040 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı **Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.** **13.09.2019**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdere Caddesi No: 7/A1 Blok 34768 Ümraniye/İSTANBUL Sicil No: Mersis: 776444 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr **Barış HAMALOĞLU** Müdür **Korcan TEMUR** Müdür Yrd.	**İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI**
Halka Arza Aracılık Eden **Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** **13.09.2019**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Etiyolla Mardin Cad. Park Maya Blok A/1 Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357 Boğaziçi Kurumlar V.D. 972 008 8369 Mersis No: 0-9220-0983-0000017 **Sezai ŞAKLAROĞLU** Genel Müdür Yrd. **Başak AKDOĞAN ALPATA** Müdür	**İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI** 19 Eylül 2019

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi aşağı güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
VakıfBank bankacılık alanında faaliyet göstermekte olup, Banka'nın ana faaliyet alanları bireysel bankacılık, KOBİ Bankacılığı, ticari bankacılık, kurumsal bankacılık, özel bankacılık ve tarım bankacılığı faaliyetlerinden oluşmaktadır. VakıfBank, 2017 yılında Türkiye'de ilk yerel yönetimler bankacılığı pazarlama birimini kurarak, belediyeler, bağlı ortaklıkları ve iştiraklerine özel hizmet vermek üzere faaliyetlerini genişletmiştir. VakıfBank'ın Türk Bankacılık sektöründeki en büyük avantajları Bankanın geniş ve tabana yaygın müşteri ağına, güçlü ortaklık yapısına sahip olmasıdır. Söz konusu hususların etkisiyle VakıfBank kurulduğu günden bu yana Türk Bankacılık Sektörünün en önemli oyuncularından birisi olmuştur. Sahip olduğu deneyim ve tecrübe ile sektör içerisindeki ağırlığını her geçen gün artıran VakıfBank, müşterilerinin güvenini her daim ayakta tutacak ve dün olduğu gibi bugün de müşterilerinin halinden anlamaya devam edecektir. Bankamız şube sayısı Mart 2019 itibarıyla yurtdışı şubeler dâhil 950'dir.	VakıfBank bankacılık alanında faaliyet göstermekte olup, Banka'nın ana faaliyet alanları bireysel bankacılık, KOBİ Bankacılığı, ticari bankacılık, kurumsal bankacılık, özel bankacılık ve tarım bankacılığı faaliyetlerinden oluşmaktadır. VakıfBank, 2017 yılında Türkiye'de ilk yerel yönetimler bankacılığı pazarlama birimini kurarak, belediyeler, bağlı ortaklıkları ve iştiraklerine özel hizmet vermek üzere faaliyetlerini genişletmiştir. VakıfBank'ın Türk Bankacılık sektöründeki en büyük avantajları Bankanın geniş ve tabana yaygın müşteri ağına, güçlü ortaklık yapısına sahip olmasıdır. Söz konusu hususların etkisiyle VakıfBank kurulduğu günden bu yana Türk Bankacılık Sektörünün en önemli oyuncularından birisi olmuştur. Sahip olduğu deneyim ve tecrübe ile sektör içerisindeki ağırlığını her geçen gün artıran VakıfBank, müşterilerinin güvenini her daim ayakta tutacak ve dün olduğu gibi bugün de müşterilerinin halinden anlamaya devam edecektir. Bankamız şube sayısı **Eylül 2019** itibarıyla yurtdışı şubeler dâhil **946'dır.**

19 Eylül 2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eğitim Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 35 7[illegible] Fax: (0212) 352 36 29
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357226
Büyükçekmece Kurumlar V.D. 822 008 5259
Mersis No: 0-8220-0883-5900017

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Merkez Kemeraltı Sanayi Mahallesi Şir. Atlıoğlu
Caddesi No:7/A1 Bielefeld
İSTANBUL
Telefon santrali: 7[illegible]
Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2018 ve 31 Mart 2019 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

	VakıfBank Aralık 2018*	Sektör Aralık 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	951	11.565	8,22
Kredi (Milyon TL)	223.334	2.394.740	9,33
Mevduat (Milyon TL)	182.476	2.035.965	8,96
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	344.638	3.867.135	8,91

	VakıfBank Mart 2019*	Sektör Mart 2019**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	950	11.540	8,23
Kredi (Milyon TL)	252.284	2.517.783	10,02
Mevduat (Milyon TL)	201.402	2.207.574	9,12
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	376.095	4.138.992	9,09

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2018 ve **30 Haziran** 2019 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

	VakıfBank Aralık 2018*	Sektör Aralık 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	951	11.565	8,22
Kredi (Milyon TL)	223.334	2.394.740	9,33
Mevduat (Milyon TL)	182.476	2.035.965	8,96
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	344.638	3.867.135	8,91

	VakıfBank Haziran 2019*	Sektör Haziran 2019**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)/Eylül 2019	**951**	**11.495**	**8,27**
Kredi (Milyon TL)	**251.021**	**2.539.782**	**9,88**
Mevduat (Milyon TL)	**217.584**	**2.272.575**	**9,57**
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	**393.909**	**4.233.955**	**9,30**

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: [illegible] Fax: (0212) 352 30 20
www.[illegible]
İstanbul Ticaret Sicil No: [illegible]
Boğaziçi Vergi Dairesi: [illegible]
Mersis No: 0-9221-0863-[illegible]

19 Eylül 2019

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Büyükdere Caddesi No:7/A Ulus
İSTANBUL
Sicil No: [illegible]
Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Aşağıda Aralık 2017, Aralık 2018 ve Mart 2019 dönemlerine ait VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler konsolide olmayan tablolarda verilmiştir.

	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 2018*	Sektör Aralık 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	951	11.565	8,22
Kredi (Milyon TL)	221.607	2.394.740	9,25
Mevduat (Milyon TL)	179.408	2.035.965	8,81
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	331.356	3.867.135	8,57

Aşağıda Aralık 2017, Aralık 2018 ve **Haziran 2019** dönemlerine ait VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler konsolide olmayan tablolarda verilmiştir.

	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 2018*	**Sektör Aralık 2018****	**VakıfBank Pazar Payı (%)**
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	951	11.565	**8,22**
Kredi (Milyon TL)	221.607	2.394.740	**9,25**
Mevduat (Milyon TL)	179.408	2.035.965	**8,81**
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	331.356	3.867.135	**8,57**

19 Eylül 2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:(212) 352 35 77 Fax: (212) 352 38 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Vergiler V.D. 022 013 0440
Mersis No: 0022-0603-5300017

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Adresi: Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A 34464 İstanbul
Telefon: (212) 318 18 00
Sicil No: 375444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

	VakıfBank Mart 2019*	Sektör Mart 2019**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	950	11.540	8,23
Kredi (Milyon TL)	246.253	2.517.783	9,78
Mevduat (Milyon TL)	198.124	2.207.574	8,97
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	363.224	4.138.992	8,78

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

	VakıfBank Haziran 2019*	Sektör Haziran 2019**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	951	11.495	8,27
Kredi (Milyon TL)	249.976	2.539.782	9,84
Mevduat (Milyon TL)	214.295	2.272.575	9,43
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	380.525	4.233.955	8,99

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

19 Eylül 2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 36 20
İstanbul Ticaret Sicil No: 357220
Sağlık Kurumlar V.D. 022 026 9359
Mersis No: 0-0220-0260-9359-0012

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.

VakıfBank, Mart 2019 itibarıyla sektörde toplam varlıklara göre %8,78'lik pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %9,78'lik pazar payı, mevduatta ise %8,97'lik pazar payı elde etmiştir. Büyümesini 2019 yılında da devam ettiren VakıfBank Mart 2019 döneminde 2018 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını %9,13 oranında artırarak 376.095 milyon TL'ye yükseltmiştir. Varlıkların %67,08'ini oluşturan kredilerini ise %10,29 oranında artırarak 252.284 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %11,67 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise artış oranı %5,53 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2019 Mart döneminde bir önceki yılsonuna göre %12,93 oranında artarak 57.680 milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı %15,34 olarak gerçekleşmiştir. Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Mart 2019 döneminde %53,55 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2018 yılsonuna göre toplam mevduatını %10,37 oranında artırarak 201.402 milyon TL'ye yükseltmiştir.	VakıfBank, **Haziran** 2019 itibarıyla sektörde toplam varlıkları göre **%8,99'luk** pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde **%9,84'lik** pazar payı, mevduatta ise **%9,43'lük** pazar payı elde etmiştir. Büyümesini 2019 yılında da devam ettiren VakıfBank **Haziran** 2019 döneminde 2018 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını **%14,30** oranında artırarak **393.909** milyon TL'ye yükseltmiştir. Varlıkların **%63,73'ünü** oluşturan kredilerini ise **%12,40** oranında artırarak **251.021** milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre **%13,89** oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise artış oranı **%7,42** olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2019 **Haziran** döneminde bir önceki yılsonuna göre **%31,10** oranında artarak **66.964** milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı **%17,00** olarak gerçekleşmiştir. Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı **Haziran** 2019 döneminde **%55,24** olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2018 yılsonuna göre toplam mevduatını **%19,24** oranında artırarak **217.584** milyon TL'ye yükseltmiştir.

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

Eski Şekli

31.03.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %0,92 olup %60,69'u konsolidasyona tabi [illegible] aittir.

31.03.2019 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 12 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 6'sı Diğer Mali İştirakler), 11 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 7'si Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.

Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi :

Vakıfbank'ın İştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin güncel bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Güneş Sigorta AŞ	İstanbul/Türkiye	48,02	48,02	Tam Konsolidasyon
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	İstanbul/Türkiye	53,90	79,68	Tam Konsolidasyon
Vakıfbank International AG	Viyana/Avusturya	90,00	90,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	İstanbul/Türkiye	58,71	66,23	Tam Konsolidasyon
Vakıf Faktoring AŞ	İstanbul/Türkiye	78,39	87,49	Tam Konsolidasyon
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. AŞ (*)	İstanbul/Türkiye	38,70	39,54	Tam Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,25	99,54	Tam Konsolidasyon
	İstanbul/Türkiye	18,47	30,12	Tam Konsolidasyon

19 Eylül 2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ort. AŞ				
Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.	Lefkoşa/KKTC	15,00	15,00	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 Enerji ve Madenciliik AŞ(**)	Ankara/Türkiye	65,50	82,60	-
Taksim Otelcilik AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	51,00	51,69	-
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	94,29	96,56	-
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	İstanbul/Türkiye	9,70	9,70	-
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	İstanbul/Türkiye	9,09	9,09	-
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	4,37	4,37	-
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ	Ankara/Türkiye	9,93	9,93	-
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	-
[illegible]	Ankara/Türkiye	3,00	3,00	

19 Eylül 2019

VAKIFLAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Altar Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F Blok No:19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 36 70 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 359224
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi
Mersis No: 0-9220-9563-5900-0017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Sicil No: [illegible]
Döğüş Mah. [illegible] No:7/A1 Blok [illegible]
Ümraniye/İSTANBUL
Sicil No: [illegible]
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

(*)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.

Muhasebe Standartları ve 5411 sayılı Bankacılık Kanununda (madde 3); iştirak ve bağlı ortaklık tanımı, sermayesinin asgari %51'ne sahip olma şartı aranmaksızın şirketteki yönetim ve kontrol gücünün, doğrudan ya da dolaylı olarak elinde bulundurulmasına dayanmaktadır. Bu kapsamda, Güneş Sigorta AŞ, Vakıf Menkul Yatırım Ortaklığı AŞ ve Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ'de, VakıfBank'ın doğrudan ve dolaylı olarak kontrol gücünün olduğu şeklinde değerlendirilmektedir. Ayrıca bu Şirketler finansal şirket kategorisinde değerlendirilerek, Banka bilançosunda bağlı ortaklıklar altında izlenmekte olup tam konsolidasyona tabidir.

Dahil olunan grup hakkında özet bilgilere tüm iştiraklerimiz için aşağıda detaylı olarak yer verilmiştir.

Yeni Şekil

30.06.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,77 olup %0,58'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.06.2019 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 12 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 6'sı Diğer Mali İştirakler), 11 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 7'si Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.

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.

Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Caddesi Park Maya Sitesi
[illegible] Park No:11 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel.0(212) 352 35 [illegible] Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicili No: 367235
Boğaziçi Kurumlar V.D. [illegible]
Mersis No: 0-3520-0885-5900017

19 Eylül 2019

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Sicil No: [illegible]
Merkez Adresi: Büyükdere Caddesi [illegible]
Gönderi Adresi: [illegible]
Sicil Numarası: [illegible]
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Güneş Sigorta AŞ	İstanbul/Türkiye	48,02	48,02	Tam Konsolidasyon
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	İstanbul/Türkiye	53,90	79,68	Tam Konsolidasyon
Vakıfbank International AG	Viyana/Avusturya	90,00	90,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	İstanbul/Türkiye	58,71	66,23	Tam Konsolidasyon
Vakıf Faktoring AŞ	İstanbul/Türkiye	78,39	87,49	Tam Konsolidasyon
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. AŞ (*)	İstanbul/Türkiye	38,70	39,54	Tam Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,25	99,54	Tam Konsolidasyon
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ort. AŞ	İstanbul/Türkiye	18,47	30,12	Tam Konsolidasyon
Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.	Lefkoşa/KKTC	15,00	15,00	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 Enerji ve Madencilik AŞ(**)	Ankara/Türkiye	65,50	82,60	-
Taksim Otelcilik AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	51,00	51,69	-
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	94,29	96,56	-
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	İstanbul/Türkiye	9,70	9,70	-
[illegible]	İstanbul/Türkiye	9,09	9,09	-

19 Eylül 2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Caddesi Park Veko Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 35 27 Fax: (0212) 352 36 28
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 357229
[illegible]

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Büyükdere Caddesi Park Veko Ofis Sitesi F-2/A Blok
Sicil No: [illegible]
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	4,37	4,37	-
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ	Ankara/Türkiye	9,93	9,93	-
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	İstanbul/Türkiye	5,00	5,00	-
Kredi Garanti Fonu AŞ	Ankara/Türkiye	1,49	1,49	-
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.

Muhasebe Standartları ve 5411 sayılı Bankacılık Kanununda (madde 3); iştirak ve bağlı ortaklık tanımı, sermayesinin asgari %51'ne sahip olma şartı aranmaksızın şirketteki yönetim ve kontrol gücünün, doğrudan ya da dolaylı olarak elinde bulundurulmasına dayanmaktadır. Bu kapsamda, Güneş Sigorta AŞ, Vakıf Menkul Yatırım Ortaklığı AŞ ve Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ'de, VakıfBank'ın doğrudan ve dolaylı olarak kontrol gücünün olduğu şeklinde değerlendirilmektedir. Ayrıca bu Şirketler finansal şirket kategorisinde değerlendirilerek, Banka bilançosunda bağlı ortaklıklar altında izlenmekte olup tam konsolidasyona tabidir.

Dahil olunan grup hakkında özet bilgilere tüm iştiraklerimiz için aşağıda detaylı olarak yer verilmiştir.

19 Eylül 2019

7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

A. Vakıfbank Finansal Hizmetler Grubu

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
B Blok Kat:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:(0212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicili No: 357908
Vakıflar Bankası V.D. 922 008 8350
Mersis No. 0-9220088350000017

Vakıfbank International AG

Vakıfbank International AG, Banka'nın yurt dışı faaliyetlerini artırmak hedefiyle ve dışa açılma politikaları doğrultusunda 1999 yılında kurulmuştur. Bankacılık faaliyetlerinde bulunan Şirket'in 70 milyon EUR olan sermayesinde Vakıfbank'ın %90 oranında hissesi bulunmaktadır.

Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.

Kıbrıs Vakıflar İdaresi tarafından KKTC'de Kurulu bankacılık faaliyetlerinde bulunan Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.'nin 70 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %15 oranında hissesi bulunmaktadır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

1950 yılında kurulan Banka, orta ve büyük ölçekli yatırım projelerine uzun vadeli kaynak sağlamakta, yatırım bankacılığı faaliyetlerinde bulunmakta ve kurumsal finansman hizmetleri sunmaktadır. Banka'nın 2.800 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank %8,38 oranında hisseye sahiptir.

İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

Takas ve saklama hizmetleri ile yatırım bankacılığı faaliyetlerinde bulunan Banka'nın 600 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %4,37 oranında hissesi bulunmaktadır.

Güneş Sigorta A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Site:
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Telefon: (0212) 352 35 77 Faks: (0212) 354 31 21
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 361708
Bağlantılı Kuruluşlar Vergi No: 6920-[illegible]
Mersis No: 6920-[illegible]

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkezi: Barbaros Sarayı Mahallesi [illegible]
Büyükdere Caddesi No: [illegible]
Kurumlar Vergisi [illegible]
Sicil [illegible] Sayısı: 276494
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

19 Eylül 2019

Vakıfbank'ın öncülüğünde sigortacılık faaliyetlerinde bulunmak üzere 1957 yılında kurulan Şirket'in 270 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %48,02 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.

1991 yılında kurulan Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu çerçevesinde bireysel emeklilik faaliyetlerinde bulunmak amacıyla 1 Ağustos 2003 tarihinde faaliyet ruhsat izni, 5 Eylül 2003 tarihinde ise fon kuruluş izni almıştır. Şirket'in 26,5 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %53,90 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.

Her türlü leasing işlemleri yapmak amacıyla 1988 yılında kurulan Vakıf Finansal Kiralama AŞ'nin 140 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %58,71 oranında hissesi bulunmaktadır.

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 verimli biçimde değerlendirilmesini sağlamak amacındadır. Şirket'in 20 milyon TL tutarındaki sermayesinde Vakıfbank'ın 18,47 oranında hissesi bulunmaktadır.

19 Eylül 2019

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
Park Blok No:38 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 36 27 Fax: 0(212) 352 36 30
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 357328
Boğaziçi Kurumlar V.D. 6[illegible]
Mersis No: 0-9220-0883-0900012

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
[illegible]
[illegible] No:7/11
İSTANBUL
[illegible] Kod: 79340
[illegible] Adresi: www.vakifbank.com.tr

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Vakıfbank'ın öncülüğünde ilk gayrimenkul yatırım ortaklığı olarak 250 bin TL çıkarılmış sermaye ile kurulmuştur. Gayrimenkulden ve gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarından ortaklık portföyü oluşturmak, yönetmek ve gerektiğinde değişiklik yapmak amacıyla kurulan Şirket'in 225 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %38,70 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Faktoring A.Ş.

1998 yılında, yurt içi ve yurt dışı her türlü ticari işleme yönelik faktoring hizmeti vermek amacıyla kurulan Vakıf Faktoring A.Ş.'nin 70 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %78,39 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Ağustos 1996 tarihli ilke kararları çerçevesinde aynı yıl sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere, Vakıfbank öncülüğünde, Vakıf Yatırım A.Ş. unvanıyla kurulan Şirket'in 35 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %99,25 oranında hissesi bulunmaktadır. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık faaliyetleri yanında, menkul kıymetlerin geri alım veya satım taahhüdüyle alım satımı, yatırım danışmanlığı, faaliyetlerini de yapmaktadır.

Kredi Garanti Fonu A.Ş.

1991 yılında KOBİ, çiftçi, esnaf ve sanatkarlar ile serbest meslek mensupları lehine her türlü kredi için kredi kefaleti vermek amacıyla kurulan şirkete Vakıfbank 2009 yılında iştirak etmiştir. Şirket'in 497,8 milyon sermayesinde Vakıfbank'ın %1,54 oranında hissesi bulunmaktadır.

19 Eylül 2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 37 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 357328
Vergi Dairesi Kağıthane V.D. 522 005 8699
Mersis No: 0522005869900010

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
İstanbul

B. Vakıfbank Finans Dışı Hizmetler Grubu

Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.

Her türlü gayrimenkulün ekspertiz ve değerleme işlemini yapmak üzere, 1995 yılında kurulan Şirket'in 14 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %94,29 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Personel temini yolu ile firmalara destek hizmeti verilmesi, Ortak Sağlık Güvenlik Birimi hizmetleri verilmesi, kırtasiye temini ve pazarlama faaliyetinde bulunan Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ'nin 30,2 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %86,97 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Enerji ve Madencilik A.Ş.

Vakıfbank öncülüğünde, elektrik enerjisi ve ısı enerjisi üretmek için tesisler kurmak, tesislerden elektrik ve ısı enerjisi üretmek, ürettiği elektrik ve ısı enerjisini mevcut kanun, kararname ve yönetmelikler çerçevesinde satmak amacıyla kurulan Şirket'in 85 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %65,50 oranında hissesi bulunmaktadır.

Taksim Otelcilik A.Ş.

Taksim Otelcilik A.Ş. 1966 yılında, uluslararası turizm potansiyelinin ülkemize çekilmesini sağlayacak kalite ve değerde turistik otel, motel ve tesisler inşa etmek veya ettirmek ve işletmek üzere kurulmuştur. Şirket'in 334,3 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %51 oranında hissesi bulunmaktadır.

İzmir Enternasyonal Otelcilik A.Ş.

Turistik otel ve ticaret merkezi yaptırarak işletmek veya işlettirmek alanında faaliyet gösteren Şirket'in 120 bin TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %5 oranında hissesi bulunmaktadır.

Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Her nevi füze, roket, roketatar ve roket yakıtı ile bunların motorlarını imal etmek, üretim ve satışını yapmak konularında faaliyet gösteren Şirket'in 147 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank hissesi %9,93'dür.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:(212) [illegible] Fax: (212) [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 327228
Bağımsız Denetim [illegible]
Mersis No: 0-[illegible]

Ticaret Unvanı: [illegible] Bankası T.A.O.
Ticaret Adresi: [illegible] Sanayi Mah. [illegible]
[illegible] İSTANBUL
Sicil No: [illegible]
İnternet Ticaret Sicil No: [illegible]

19 Eylül 2019

KKB Kredi Kayıt Bürosu A.Ş.

Kredi bilgilerinin alışverişini sağlamak amacıyla, 1995 yılında kurulan Şirket'in 7,4 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %9,09 oranında hissesi bulunmaktadır.

Bankalararası Kart Merkezi A.Ş.

Kartlı ödeme sistemleri, takas ve provizyon işlemlerinde bulunmak üzere, 1990 yılında kurulan Şirket'in 30 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %9,70 oranında hissesi bulunmaktadır.

Güçbirliği Holding A.Ş.

Ülke ekonomisinin geliştirilmesiyle bölge sanayiinin ilerlemesi için zirai, ticari vb. şirketlere iştirak etmek amacıyla, 1995 yılında kurulan Şirket'in 30 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %0,07 oranında hissesi bulunmaktadır.

Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.

Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde kurulu 500.000-USD sermayeli Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd. Şirketinde Bankamızın 410.000-USD (%82) payı bulunmaktadır. Söz konusu Şirket hakkında KKTC Lefkoşa Kaza Mahkemesinin 24 Mayıs 2010 tarihli kararıyla tasfiye emri verilmiş ve 2013 yılı itibarıyla tasfiye kararı KKTC nezdinde kesinleşmiştir.

Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.

5300 sayılı Kanun ve ilgili mevzuat çerçevesinde lisanslı depo işletmelerince oluşturulan elektronik ürün senetleri ile elektronik ürün senetlerine dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin ticaretinin yürütülmesini sağlamak üzere borsacılık faaliyetinde bulunmak amacıyla kurulan Türkiye Ürün İhtisas Borsası AŞ'nin çıkarılmış 100 milyon TL sermayesinde VakıfBank'ın %3 oranında payı bulunmaktadır.

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

31.03.2019 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 Aralık 2018 mali tabloları kullanılmıştır.

(***)Konsolide raporda Şirketin 31 Aralık 2018 mali tabloları kullanılmıştır

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Sicil No: 776140
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

19 Ekim 2019

[1]VakıfBank International AG ile Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD'nin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 31.03.2019 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

[4]Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD'nin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 31.12.2018 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

(****)Türkiye Ürün İhtisas Borsası AŞ'nin çıkarılmış sermayesi 100 milyon TL olup, şirket henüz faaliyete geçmediğinden aşağıdaki tabloda finansal verilerine yer verilmemiştir.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayedeki Pay Tutarı (TL) (*)	Sermayedeki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.03.2019)	Önceki Dönem Net Dönem Karı/Zararı (TL)
Vakıfbank International AG[1]	444.045.000	399.640.500	90,00	10.911.237	25.050.710
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	70.000.000	10.500.000	15,00	188.000	4.489.000
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.800.000.000	234.569.488	8,38	170.408.000	158.428.000
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	600.000.000	26.235.000	4,37	479.740.000	276.371.000
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	129.642.842	48,02	-21.125.583	1.277.879
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (*)	26.500.000	14.283.500	53,90	155.839.749	109.586.446
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	140.000.000	82.197.076	58,71	-2.693.000	12.570.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	3.693.357	18,47	194.291	107.294
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	225.000.000	87.080.649	38,70	2.114.844	-1.416.950

19 Eylül 2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Aşağı Mah. Ebuzula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
Kozyatağı No: 19 Üsküdar 34736 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 [illegible] Fax: 0(212) 352 36 20
[illegible]
İstanbul Ticaret Sicili No: [illegible]
Bağımsız Kuruluşlar Ç.V. 922 008 [illegible]
Mersis No: [illegible]

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Sicil No: [illegible]
Sicil [illegible] Caddesi No: [illegible]
Gro[illegible] İSTANBUL
Sicil [illegible] Sayısı: [illegible]
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Vakıf Faktoring AŞ	70.000.000	54.875.000	78,39	33.189.254	10.944.899
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ(*)	35.000.000	34.737.500	99,25	34.197.535	19.622.935
Kredi Garanti Fonu AŞ(*)	497.818.790	7.658.720	1,54	64.893.010	135.817.676
Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ (*)	14.000.000	13.200.000	94,29	95.044	461.242
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (**)	30.241.439	26.301.685	86,97	2.810.740	3.890.456
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ	85.000.223	55.675.000	65,50	-1.164.305	-656.574
Taksim Otelcilik AŞ (**)	334.256.687	170.474.253	51,00	23.214.073	5.653.084
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-17.400.775	-7.340.308
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ(*)	147.052.861	14.604.149	9,93	506.915.020	144.225.815
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (*)	7.425.000	675.000	9,09	41.205.601	44.797.597
Bankalararası Kart Merkezi AŞ (*)	30.000.000	2.908.893	9,70	15.952.614	9.003.645

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Akat Mah. Ebulola Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:16 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357229
Sermaye Piyasası Kurulu'nun 07.03.1996 gün ve 1/3 sayılı izni ile faaliyet göstermektedir.

19 Eylül 2019

Ticaret Bakanlığı'nda Sicil No: 357229 Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Sicil Müdürlüğü: Sanayi Mah. Şehit Ali Ozan Sok. No: 7/A Ankara
Büyükdere Şubesi Na 7/A Levent
Sicil No: 516439
Sicil Numarası 776545
Internet Sitesi Adresi www.vakifbank.com.tr

Güçbirliği Holding AŞ(*)	30.000.000	21.059	0,07	-29.481.054	-10.161.886
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD.(*)[2]	2.640.000	2.614.800	82,00	-18.232.357	-12.193.340

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (TL)	Özsermaye (TL)	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (*)	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	79,68	8.914.604.978	464.739.351	7,98
Vakıf Faktoring AŞ (**)	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	87,49	2.169.923.501	274.569.230	7,19
Güneş Sigorta AŞ (**)	Sigortacılık	48,02	48,02	2.609.706.820	775.717.677	2,92
Vakıf Finansal Kiralama AŞ (**)	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,23	3.093.294.000	244.525.000	4,60
Vakıfbank International AG (**)[1]	Bankacılık	90,00	90,00	5.850.909.393	946.833.119	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ (*)	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,25	99,54	532.094.216	205.129.150	2,15

19 Ekim 2016

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:98 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
Boğaziçi Kurumlar V.D. 222 0[illegible]
Mersis No: 0-9220-0[illegible]

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Tisaret Sicil No: [illegible]
Büyükdere Caddesi No: [illegible]
Levent/İSTANBUL
Vergi Dairesi: [illegible]
Mersis No: [illegible]

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ (**)	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	39,54	1.600.964.073	983.193.430	2,08
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ (**)	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	18,47	30,12	18.141.114	17.723.252	3,70
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	11.795.183.000	1.745.485.000	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (**)	Bankacılık	15,00	15,00	1.354.932.000	87.564.000	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş.(*)	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	476.692.316	392.968.827	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ (**)	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	41.130.237.000	4.299.002	14,4

*Şirketin 31 Aralık 2018 mali tabloları ve pazar payı kullanılmıştır. Şirketin aktifler ve özsermayesi Bankamız 31.12.2018 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

** Şirketin 31 Mart 2019 mali tabloları ve pazar payı kullanılmıştır. Şirketlerin aktif ve özsermayesi Bankamız 31.03.2019 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

[1] Şirketin aktif ve özsermayesi Bankamız 31.03.2019 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

***Türkiye Ürün İhtisas Borsası AŞ'nin çıkartılmış sermayesi 100 milyon TL olup, şirket henüz faaliyete geçmediğinden yukarıdaki tabloda finansal verilerine yer verilmemiştir.

19 EKİM 2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sites.
F:2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367288
Boğaziçi Kurumlar V.D. 322 008 8359
Mersis No: 0-3220088359000017

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Sicil No: 77663
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

31.03.2019 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 5,6400 TL ve 1 EURO = 6,3435 TL

31.03.2019 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 5,379790 TL ve 1 EURO = 6,118733 TL

31.12.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 5,2800 TL ve 1 EURO = 6,0387 TL

31.12.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 4,8511983 TL ve 1 EURO = 5,6986833 TL

(Vakıfbank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

Yeni Şekil

7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi

A. Vakıfbank Finansal Hizmetler Grubu

Vakıfbank International AG

Vakıfbank International AG, Banka'nın yurt dışı faaliyetlerini artırmak hedefiyle ve dışa açılma politikaları doğrultusunda 1999 yılında kurulmuştur. Bankacılık faaliyetlerinde bulunan Şirket'in **100** milyon EUR olan sermayesinde Vakıfbank'ın %90 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.

1991 yılında kurulan Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu çerçevesinde bireysel emeklilik faaliyetlerinde bulunmak amacıyla 1 Ağustos 2003 tarihinde faaliyet ruhsat izni, 5 Eylül 2003 tarihinde ise fon kuruluş izni almıştır. Şirket'in **150** milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %53,90 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.

Her türlü leasing işlemleri yapmak amacıyla 1988 yılında kurulan Vakıf Finansal Kiralama AŞ'nin **175** milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %58,71 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Vakıfbank'ın öncülüğünde ilk gayrimenkul yatırım ortaklığı olarak 250 bin TL çıkarılmış sermaye ile kurulmuştur. Gayrimenkulden ve gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarından ortaklık portföyü oluşturmak, yönetmek ve gerektiğinde değişiklik yapmak amacıyla kurulan Şirket'in **230** milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %38,70 oranında hissesi bulunmaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-R/A Blok No.18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 38 20

Vakıf Faktoring A.Ş.

1998 yılında, yurt içi ve yurt dışı her türlü ticari işleme yönelik faktoring hizmeti vermek amacıyla kurulan Vakıf Faktoring A.Ş.'nin **170** milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %78,39 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Ağustos 1996 tarihli ilke kararları çerçevesinde aynı yıl sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere, Vakıfbank öncülüğünde, Vakıf Yatırım A.Ş. unvanıyla kurulan Şirket'in **75** milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %99,25 oranında hissesi bulunmaktadır. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık faaliyetleri yanında, menkul kıymetlerin geri alım veya satım taahhüdüyle alım satımı, yatırım danışmanlığı, faaliyetlerini de yapmaktadır.

Kredi Garanti Fonu A.Ş.

1991 yılında KOBİ, çiftçi, esnaf ve sanatkarlar ile serbest meslek mensupları lehine her türlü kredi için kredi kefaleti vermek amacıyla kurulan şirkete Vakıfbank 2009 yılında iştirak etmiştir. Şirket'in **513,1** milyon sermayesinde Vakıfbank'ın **%1,49** oranında hissesi bulunmaktadır.

B. Vakıfbank Finans Dışı Hizmetler Grubu

Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.

5300 sayılı Kanun ve ilgili mevzuat çerçevesinde lisanslı depo işletmelerince oluşturulan elektronik ürün senetleri ile elektronik ürün senetlerine dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin ticaretinin yürütülmesini sağlamak üzere borsacılık faaliyetinde bulunmak amacıyla kurulan Türkiye Ürün İhtisas Borsası AŞ'nin çıkarılmış 100 milyon TL sermayesinde **(Ödenmiş Sermaye: 25 milyon TL)** VakıfBank'ın %3 oranında payı bulunmaktadır.

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

30.06.2019 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

19 Eylül 2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:10 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:(0212) 352 36 27 Fax: (0212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Kadıköy Tic. Sic. No: 351728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 8760 0362
Mersis No: 0-4220-0883-3000011

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Merkez Adresi Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 34464 Sarıyer/İSTANBUL
Sicil No: 776 195
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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

[1]VakıfBank International AG ve Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD'nin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 30.06.2019 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

(***)Türkiye Ürün İhtisas Borsası AŞ'nin çıkarılmış sermayesi 100 milyon TL olup, şirket henüz faaliyete geçmediğinden aşağıdaki tabloda finansal verilerine yer verilmemiştir.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayedeki Pay Tutarı (TL)	Sermayedeki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (30.06.2019)	Önceki Dönem Net Dönem Karı/Zararı (TL)
Vakıfbank International AG[1]	**655.890.000**	**590.301.000**	90,00	**21.951.917**	**31.837.847**
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	70.000.000	10.500.000	15,00	**1.196.000**	**14.512.000**
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.800.000.000	234.569.488	8,38	**384.955.000**	**323.495.000**
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	600.000.000	26.235.000	4,37	**124.810.000**	**90.884.000**
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	129.642.842	48,02	**41.763.311**	**19.901.592**
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (*)	**150.000.000**	80.850.000	53,90	**83.698.816**	**33.758.168**
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	**175.000.000**	102.742.500	58,71	**4.796.000**	**25.077.000**
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	3.693.357	18,47	**607.090**	**-389.837**
Vakıf Gayrimenkul	**230.000.000**	89.015.779	38,70	**667.676**	**3.945.916**

19 Eylül 2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akatlar Plaza Büyükdere Caddesi, Park Maya Sitesi
F-Blok Blok No:16 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Telefon: (212) 352 35 77 Faks: (0212) 352 39 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 317...
Vergi Dairesi: Levent V.D.
Mersis No: 0320 0083 6900017

Vakıf Faktoring AŞ	**170.000.000**	133.267.857	78,39	**65.742.000**	**28.578.000**
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	**75.000.000**	74.437.500	99,25	**18.383.578**	**19.911.325**
Kredi Garanti Fonu AŞ	**513.134.230**	7.658.720	1,49	**74.723.183**	**64.882.919**
Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	14.000.000	13.200.000	94,29	**-2.600.092**	**481.612**
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (*)	30.241.439	26.301.685	86,97	**1.555.303**	**1.096.559**
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ	85.000.223	55.675.000	65,50	**-843.587**	**-3.173.654**
Taksim Otelcilik AŞ	334.256.687	170.474.253	51,00	**7.085.685**	**1.320.432**
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ (*)	120.000	6.000	5,00	**-17.399.775**	**-7.340.308**
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ	147.052.861	14.604.149	9,93	**52.037.662**	**42.089.280**
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	7.425.000	675.000	9,09	**16.400.518**	**23.681.166**
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	30.000.000	2.908.893	9,70	**17.418.467**	**8.630.023**
Güçbirliği Holding AŞ	30.000.000	21.059	0,07	**-16.450.959**	**-26.387.559**

19 Eylül 2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiyalı Mardin Cad. Park Maya Site
E-2/A Blok No:48 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Telefon: 212 [illegible] Faks: 0212 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 287228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 003 8559
Mersis No: 0-9220-0038-[illegible]

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Büyükdere Caddesi Sarıyer Mahallesi No:77/A [illegible]
Ulus/ANKARA
Sicil No: [illegible]
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD.(*)[1]	2.880.000	2.361.600	82,00	-5.132.215	-3.454.064

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (TL)	Özsermaye (TL)	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (*)	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	79,68	**9.602.466.744**	**547.546.705**	**8,11**
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	87,49	**2.293.631.000**	**307.121.000**	**7,77**
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,02	48,02	**2.646.384.566**	**839.109.711**	**3,13**
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,23	**3.178.126.000**	**251.993.000**	**4,37**
Vakıfbank International AG	Bankacılık	90,00	90,00	**5.649.618.757**	**988.496.600**	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,25	99,54	**358.095.248**	**223.512.728**	**1,65[1]**

19 Ekim 2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Akat Mah. Büyükdere Caddesi Park Maya Sites
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 36 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 333-1
Boğaziçi Kurumlar V.D. 522-000-3394
Mersis No: 0-0260-0683-5000017

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	39,54	1.619.538.922	981.786.621	2,02
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	18,47	30,12	18.516.816	18.136.053	3,54
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	17.907.002.000	1.869.251.000	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	1.381.032.000	88.872.000	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş.	Kredi kefaleti vermek.	1,49	1,49	741.430.161	605.808.209	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	41.969.107.000	4.609.217.000	14,9[1]

31.03.2019 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 5,6400 TL ve 1 EURO = 6,3435 TL

31.03.2019 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 5,379790 TL ve 1 EURO = 6,118733 TL

(VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

***Şirketin 31 Mart 2018 mali tabloları ve pazar payı kullanılmıştır.**

*****Türkiye Ürün İhtisas Borsası AŞ'nin çıkarılmış sermayesi 100 milyon TL olup, şirket henüz faaliyete geçmediğinden yukarıdaki tabloda finansal verilerine yer verilmemiştir.**

[1] Şirketlerin 31.03.2019 Pazar paylarıdır.

30.06.2019 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 5,7600 TL ve 1 EURO = 6,5589 TL

30.06.2019 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 5,6159 TL ve 1 EURO = 6,3547 TL

19 Eylül 2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebiüzüa Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Sicil Adresi: Sarayönü Mah. Prof. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7 34122 Fatih/İSTANBUL
Sicil No: İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü / 179-6
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 kredilere oranı, Mart 2019 itibarıyla solo bazda %4,82 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2019 itibarıyla %4,60 olmuştur. (31.12.2018: %4,65) Bankanın takiptekl krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2019 itibarıyla %73,79'dir. (31.12.2018: %74,26)	Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, **Haziran** 2019 itibarıyla solo bazda **%4,98** olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise **Haziran** 2019 itibarıyla **%4,74** olmuştur. (31.12.2018: %4,65) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda **Hazıran** 2019 itibarıyla **%74,55**'dir. (31.12.2018: %74,26)
ABD Merkez Bankası (Fed) 18-19 Haziran tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında faiz oranlarını %2,25 ile %2,50 aralığında bırakmıştır. Fonlama faizine ilişkin gelecekteki kararlar konusunda "sabırlı duruş" ifadesi karar metninden çıkarılmış ve bu durum piyasalarda faiz indirim sinyali olarak algılanmıştır. Noktasal grafiğe göre 17 üyenin 8'i 2019 yılı için daha düşük faiz öngörüsünde bulunurken, 8 üye faiz oranının mevcut seviyede kalmasını, 1 üye ise faiz artırımı öngörmüştür. Çekirdek ve manşet enflasyonun %2'nin altında seyretmeye devam edeceği belirtilmiştir. Ayrıca, Fed üyeleri 2019 yılı enflasyon beklentisini %1,8'den %1,5'e indirmiştir. ABD ekonomisi için 2019 büyüme tahmini %2,1'de kalmıştır. 2020 için büyüme tahmini %1,9'dan %2'ye çekilmiştir. 2019 için işsizlik beklentisi %3,7'den %3,6'ya gerilemiştir. Fed Başkanı Powell, bankanın Haziran toplantısının ardından yaptığı açıklamalarda enflasyonun zayıf kalmaya devam ettiğini ve birçok üyenin faiz indiriminin uygun olduğunu düşündüğünü söylemiştir. Powell küresel ekonominin gücüyle ilgili endişelerin arttığını söylemiştir. Powell, "Olası faiz indiriminin ölçüsünü henüz tartışmadık, faiz indirimi gelen verilere ve risk görünümüne bağlı olacaktır" demiştir.	**ABD Merkez Bankası (Fed) 30-31 Temmuz tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında faiz oranlarını %2,00-2,25 aralığına çekmiştir. Böylece Fed, 11 yıl sonra ilk kez faiz indirimine giderek 2015 sonunda başladığı sıkılaştırma döngüsüne ara vermiştir. Karar metninde faiz indirimine gerekçe olarak küresel gelişmeler ve zayıf enflasyon gösterilmiştir. Bilanço daraltılmasına daha önce belirtilen tarihten iki ay önce 1 Ağustos itibariyle son verileceği ifade edilmiştir. Fed Başkanı Powell, bankanın Temmuz toplantısının ardından yaptığı basın açıklamasında faiz indiriminin genişleme döngüsünün başlangıcı olmadığını, ancak faiz indirimlerinin devam edebileceğini söylemiştir. Ancak bunun bir daha hiç faiz artırmayacakları anlamına da gelmediğini söylemiştir. ABD ekonomisi için görünümün destekleyici olmayı sürdürdüğünü ifade eden Fed Başkanı, faiz indiriminin aşağı yönlü risklere karşı sigorta olmasının hedeflendiğini söylemiştir. Powell, zayıf küresel büyüme, ticaret gerilimi ve imalat verisinin ABD'ye için risk oluşturduğunu belirtmiştir.**

2018 yılında %2,9 büyüyen ABD ekonomisi, 2019 yılının ilk çeyreğinde %3,1 ile beklentinin hafif altında büyümüştür. Ekonominin en büyük bölümünü oluşturan tüketici harcamaları ise %1,3'ten %0,9'a revize edilmiştir. Bu rakam, bir yılın en düşük seviyesi olarak kayda geçmiştir. Güçlü yatırımlar zayıf tüketici harcamalarını dengelemiştir. ABD'de tarım dışı istihdam Mayıs'ta sadece 75 bin kişi artışla 175 bin olan beklentilerin oldukça altında kalırken, işsizlik oranı 49 yılın en düşük seviyesi olan %3,6'da kalmıştır. Nisan ayı istihdam verisi 263 binden 224 bine, Mart ayı verisi ise 189 binden 153 bine aşağı yönlü revize edilmiştir. ABD'de tüketici fiyatları Mayıs'ta aylık %0,1 artarak Ocak'tan beri en düşük artışı görmüştür. TÜFE yıllık %1,8, çekirdek TÜFE %2 artmıştır.

ABD Başkanı Donald Trump, İran dini lideri Hamaney ve İranlı diğer üst düzey yetkililere yönelik yaptırımlar getiren başkanlık kararnamesini imzalamıştır. Trump, yaptırımların kısmen İran'ın ABD insansız hava aracını düşürmesine tepki olduğunu, ancak zaten her şekilde getirileceğini söylemiştir. Trump, yaptırımların "Dini lider ve dini liderin makamı ve kendisi ve makamına yakın olanların başlıca finansal kaynaklara ve desteğe erişmelerini engelleyeceğini" belirtmiştir. ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi JinPing Haziran ayı sonunda Japonya'daki G-20 zirvesinde buluşmuştur. Bu görüşmede iki ülke tıkanan ticaret müzakerelerine tekrar başlamaya karar vermiştir. Trump Çin'den ithal ürünlere yeni gümrük vergisi getirmemeyi ve Çinli telekomünikasyon şirketi Huawei'ye getirilen kısıtlamaları hafifletmeyi, Çin ise ABD'den daha fazla tarım ürünleri almayı kabul etmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Haziran ayı toplantısında faiz oranlarında beklendiği gibi değişikliğe gitmemiştir. Toplantı sonrası yapılan açıklamada, faiz oranlarının en azından gelecek yılın ikinci yarısına kadar [illegible] %2 doğrultusunda gerektiği sürece mevcut

ABD'nin 2.çeyrek yıllıklandırılmış büyümesi %2,1'den %2'ye revize edilmiştir. ABD'de 2. çeyrek büyüme verisi güçlü tüketici harcamalarına rağmen diğer kalemlerdeki zayıflık nedeniyle aşağı yönlü revize edilmiştir. 2. çeyrekte ekonominin yaklaşık üçte ikisini oluşturan kişisel harcamalar %4,3 beklenirken %4,7 artmıştır. Bu, 2014'ten beri en büyük artış olarak kayda geçmiştir.

ABD'de tarım dışı istihdam Ağustos ayında 130 bin ile üç ayın en düşüğüne gerilemiştir. Temmuz ayına ait tarım dışı istihdam verisi 148 bin kişi artıştan 131 bin kişi artışa revize edilmiştir. Haziran verisi 164 bin kişi artıştan 159 bin kişi artışa revize edilmiştir. Ortalama saatlik kazançlar aylık %0,4, yıllık ise %3,2 artmıştır. İşsizlik oranı Temmuz ayına göre değişmeyerek %3,7 ile son 50 yılın en düşük seviyelerinde kalmaya devam etmiştir. İşgücüne katılım oranı Temmuz ayında %63 iken Ağustos'ta %63,2 olmuştur.

Trump'ın 1 Eylül'den geçerli olmak üzere 300 milyar dolarlık Çin ürününe %10 ek vergi getirmesinin ardından Çin, Çinli firmaların ABD'den tarım ürünü alımını geçici olarak durdurduğunu açıklamıştır. Çin'in ABD'den ithal 75 milyar dolar tutarındaki ürüne ek gümrük vergisi getireceğini açıklamasının hemen ardından Trump'ın Çin'den ithal 550 milyar dolar değerinde ürüne yönelik %5 ek gümrük vergisi getireceğini açıklamıştır. ABD "sağlık, bazı diğer faktörler" nedeniyle bazı Çin ürünlerine yönelik yeni ek gümrük vergilerinin 15 Aralık'a kadar erteleneceğini bildirmiştir. ABD, Çin telekomünikasyon devi Huawei'e yönelik yaptırımları bir kez daha üç ay erteleme kararı almıştır. Yaptırımların ertelenmesi kararına rağmen ABD, Huawei'i ülke güvenliği açısından bir risk olarak görmeye devam etmiştir.

19 Eylül 2019

VAKIFLAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Nova Sitesi
F Blok No:3 D:3 Daire:1 34335 İstanbul
Tel: (0212) 352 36 77 Fax: (0212) 352 36 20
www.vakiflarbank.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 352281
Vergi Dairesi Korutürk V.D. 923 024 4555
Mersis No: 0923024555000017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Sanayi Mah. Resul Dr. Ali Can Bulvarı Vakıflar Binası No:17 Beşevler/Ankara
Ticaret Sicil No: ANKARA-203
Sicil No: 176447
Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

seviyelerde kalmasının beklendiği ifade edilmiştir. Yeni Uzun Vadeli Refinansman İşlemleri (TLTRO3) programı hakkında detaylar paylaşılmıştır. Bu program çerçevesinde, ECB bankalara ana finansman operasyonlarına uygulanan faiz oranın 10 baz puan üzerinden kredi imkanı tanıyacaktır. ECB Başkanı Mario Draghi son yaptığı açıklamasında, faiz indirimleri ve daha fazla parasal genişlemenin mümkün olduğunu ifade etmiştir. Küresel ekonomideki risklerin uzamasının ihracat ve imalat üzerinde baskı oluşturduğunu, iyileşmenin olmaması ve enflasyonun hedefe sürdürülebilir şekilde yükselmesinin riske girmesi durumunda ek teşvik gerekeceğini söylemiştir. 2020'nin ikinci yarısına kadar faiz artırımı yapmayacağını belirten bankanın son gelişmelerin ardından ek gevşeme kanalını kullanması beklenmektedir. Ticaret savaşlarının küresel ekonomide resesyon riskini artırması ve Bölge ekonomisinde de zayıflama yaşanması ECB'nin politika değişikliğine gitmesine neden olmuştur.

Euro Bölgesi'nde özellikle geçen yılın ikinci yarısından itibaren ekonomide yavaşlama sinyalleri gelmeye başlamıştır. 2018 sonu ve yeni yılın hemen başında açıklanan verilerle ekonomiye ilişkin endişeler artmıştır. Büyümedeki yavaşlamada küresel ekonomideki belirsizlikler, ABD ile yaşanan ticari gerilimler ve Brexit etkili olmaktadır. Euro Bölgesi 2019 yılı ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,2 büyüme kaydederken, öncül veriler büyümede zayıf seyrin sürebileceğine işaret etmektedir. Almanya ve Fransa'nın büyüme performansının bir miktar iyileşmesine karşın bölgenin geri kalanında stagflasyon riski olduğuna yönelik bir endişeler bulunmaktadır. Bölge'nin lokomotifi olarak görülen Alman ekonomisinin pozitif görünüm sergileyen ilk çeyrek büyümesi sonrasında hakim olan kötümserlik ve ECB'nin daha fazla politika genişlemesine ihtiyaç olup olmadığına yönelik tartışması, İtalya'daki [illegible] da bölge ekonomisini baskılayan unsurlar [illegible]. Ayrıca Bölge ekonomisinde talebin düşük olması

Avrupa Merkez Bankası (ECB) 12 Eylül tarihli toplantısında mevduat faizi oranını beklentilere paralel olarak 10 baz puan düşürerek -%0.4'ten -%0.5'e çekmiştir. Marjinal (gecelik) borç verme faizi %0,25, temel refinansman faizi %0,00'da bırakılmıştır. Banka ayrıca 1 Kasım'dan itibaren her ay 20 milyar euro tahvil alacağını ve tahvil alımlarının gerektiği müddetçe devam edeceğini açıklamıştır. Enflasyon görünümü iyileşene kadar faiz oranlarının uzun süre daha mevcut seviyelerde veya daha düşük seviyelerde kalabileceği belirtilmiştir. Bankaların fazla likidite için varlıklarının bir kısmının negatif faizden muaf tutulacağı belirtilerek 2 kademeli faiz sistemine geçileceği ifade edilmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi yılın 2. çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre beklentilere paralel %0,2 büyümüştür. Ekonomi yıllık bazda ise %1,2 büyümüştür. Küresel ekonomideki belirsizlikler, ABD ile yaşanan ticari gerilimler, İtalya'nın bütçe açığı ve Brexit süreci Euro Bölgesi büyümesi üzerinde etkili olmaktadır.

Japonya Merkez Bankası (BOJ) 30 Temmuz toplantısında para politikasını değiştirmemiştir. Japonya Merkez Bankası tarafından yapılan açıklamada, banka sözlü yönlendirmede ve varlık alım programında değişikliğe gitmezken, faizi -%0,1 seviyesinde, 10 yıllık tahvil faizi hedefini ise yaklaşık %0'da tutmuştur. Ayrıca BoJ ancak küresel ekonomideki yavaşlamanın ülke ekonomisini tehdit etmesi halinde harekete geçmekten "tereddüt etmeyeceğini" belirtmiştir. Öte yandan, banka enflasyon tahminlerini düşürmüştür. Banka ayrıca faizi en azından 2020 ilkbaharına kadar çok düşük seviyede tutma taahhüdünü de değiştirmemiştir. Japonya Merkez Bankası güncelleştirdiği tahminlerinde, %2 enflasyon seviyesinin henüz görünürde olmadığını ve çekirdek enflasyonun Mart 2022'de sona

19 Eylül 2019

ve ihraç pazarlarında zayıf ekonomik büyüme endişeleri, jeopolitik endişeler de yatırımları ve güveni olumsuz etkilemektedir. Euro Bölgesi'nde TÜFE Mayıs ayında aylık bazda %0,1 ve yıllık bazda %1,2 açıklanarak zayıf seyrini sürdürmüştür. Çekirdek TÜFE bir önceki yılın aynı dönemine göre beklentilerin hafif altında %0,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Japonya ekonomisi büyümesi 2019 yılı ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,5, yıllık bazda %2,1 seviyelerinde gerçekleşerek tahminlerin üzerinde gelmiştir. Büyümeye en büyük destek ithalatın ihracattan daha hızlı düşmesinin yanı sıra kamu harcamaları ve artan stoklardan gelmiştir. Büyüme beklentilerden iyi geise de düşen ithalat önümüzdeki dönem için dış talepte zayıflamaya işaret etmiştir. Ayrıca ekonomik büyümenin önemli faktörleri olan ihracat, sermaye harcamaları ve özel tüketim, söz konusu dönemde hep birlikte düşmesi olumsuz algılanmıştır. Zayıflayan küresel talep, Japonya'nın ihracata dayalı ekonomisi üzerinde baskı oluşturmaktadır. Japonya'da Haziran ayında TÜFE beklentilere paralel olarak yıllık bazda %0.7 seviyesinde artmıştır. TÜFE'nin geçen aya göre artış hızı yavaşlamıştır. Bu durumda, fiyat artışlarının gelecekte zayıflayacağına yönelik beklentiler etkili olurken Japonya Merkez Bankası (BoJ) üzerindeki baskı artmıştır. BoJ, Haziran ayı toplantısında faizlerde ve Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasında değişikliğe gitmezken, karar metninde kullandığı ifadeleri koruyarak mevcut sözlü yönlendirmesini sürdürmüştür. Politika faizini değiştirmeyerek -%0,1'de bırakan BoJ, parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur. BoJ, yurt dışı ekonomiler de dahil olmak üzere ekonomik faaliyet ve fiyat gelişmelerindeki belirsizlikler ile planlanan tüketim vergisi artırımının etkilerini dikkate alarak mevcut çok düşük seviyedeki kısa ve uzun vadeli faizleri en az 2020 bahar aylarına kadar sürdürmeyi hedeflediğini açıklamıştır. Küresel büyümeye ilişkin yavaşlama

erecek mali yıl için %1,6 seviyesinde gerçekleşebileceğini belirtmiştir. Banka ayrıca bu mali yıl için enflasyon tahminini hafifçe düşürerek %1'e çekmiştir. Japon ekonomisi ikinci çeyrekte, ilk yapılan tahmine göre daha yavaş bir hızla büyümüştür. ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşının işletme harcamalarını aşağı çekmesine bağlı olarak Japonya'da ikinci çeyrek GSYH oranı %1,8'den %1,3'e indirilmiştir. İkinci çeyrekte GSYH bir önceki çeyreğe göre %0,3 artmıştır. Eylül ayında BoJ 10 – 25 yıl vadeli tahvil alımlarını 160 milyar yenden 140 milyar yene (1,3 milyar dolar) indirmiştir. Bu adım gösterge faizin rekor düşük seviyeye gerilemesini engellemek ve getiri eğrisinin daha fazla yataylaşmasının önüne geçmek için gerçekleştirilmiştir. Küresel büyümeye ilişkin yavaşlama endişelerinin, ABD-Çin ticaret savaşının, Brexit'in ve Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin Japonya ekonomisini olumsuz etkilemeye devam etmesi beklenmektedir.

Çin ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %6,2 büyümüştür. Büyüme oranı beklentilere paralel gerçekleşmekle birlikte son 27 yılın en düşük büyüme oranıdır. Ağustos başında yuan dolar karşısında kritik 7 seviyesini kırarak 2008'den sonraki en düşük seviyeyi görmüştür. Akabinde ABD Hazine Bakanlığı, Çin'i yuanın değerini kasıtlı olarak düşürmekle suçlayarak 25 yıl aradan sonra ilk kez Çin'i "döviz manipülatörü" ilan etmiştir. Bu durum ticaret savaşının kur savaşına dönüşeceği endişesi yaratmıştır. Sonrasında Çin Merkez Bankası (PBOC) günlük referans yuan kurunu 2008 yılından sonra ilk kez 7'nin üzerinde belirleyerek yuanın yükselmesini sağlamıştır. PBOC Ağustos ayında şirketler için borçlanma maliyetlerinin düşürülmesine yardımcı olmak ve ABD ile ticaret savaşı nedeniyle yavaşlayan ekonomiyi desteklemek için gösterge faiz reformları açıklamıştır. Temel kredi faizinin (LPR) belirlendiği mekanizmada değişikliğe gidilerek, şirketlerin reel faiz oranlarının

19 Eylül 2019

VAKIFBANK GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
Akal Mah. Ebebekir Mevlin Cad. Park Maya Sites
F-2 Yıldırım/Bursa
Tel: (0212) 352 36 77 Fax: (0212) 352 36 20
www.vakifbank.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 151023
Bursa Ticaret V.D. 027 008 0655
Mersis No: 0-9820-0883-5800017

endişelerinin, ABD-Çin ticaret savaşının, Brexit'in ve Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin Japonya ekonomisini olumsuz etkilemeye devam etmesi beklenmektedir.

ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları, zayıf yatırım, İthalat ve ihracat rakamlarında görülen düşüş ve azalan tüketici güveni ile olumsuz etkilenen Çin, 2018'in tümünde %6,6 ile 1990'dan bu yana gördüğü en yavaş büyüme oranını kaydetmiştir. Öte yandan Çin ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde uygulanan teşvik tedbirleri sayesinde sürpriz bir şekilde güçlü seyrederek geçen yılın aynı dönemine göre %6,4 büyümüştür. Ticaret savaşlarından dolayı yatırımcıların ülke ekonomisine yönelik iyimser beklentileri azalmış ancak uygulanan teşvikler iyimser beklentileri tekrar artırmıştır. Çin hükümeti, 2019 yılı büyüme hedefini %6,0-6,5 belirleyerek son 30 yılın en düşük ekonomik büyüme hedefini açıklamıştır. Başbakan Li Keqiang, dünyanın ikinci büyük ekonomisinin çetin bir mücadele ile karşı karşıya olduğunu söylemiştir. Çin Merkez Bankası ülke ekonomisinde ilk çeyrekte olumlu gelişmeler yaşandığını ve ihtiyatlı para politikasının sürdürüleceğini belirtmiştir. Ayrıca bankalar arası piyasaya oldukça bol likidite sağlama taahhütlerini tekrarlamıştır. Çin Merkez Bankası, ekonomideki yavaşlamayla mücadele eden şirketleri desteklemek için 15 Mayıs'tan itibaren zorunlu karşılık oranlarını düşürmüştür. Açıklamada zorunlu karşılıkları düşürerek ekonomiye 280 milyar yuan (41.23 milyar dolar) kaynak yaratılacağı belirtilmiştir. Banka, bu adımın küçük ve orta ölçekli firmalar için fonlama maliyetlerini düşüreceğini söylemiştir. Bu karar, ABD'nin Çin'e uyguladığı gümrük vergisi oranını %10'dan %25'e çıkarması sonrası açıklanmıştır. ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları Çin yuanının ABD doları karşısında değer kaybetmesine yol açmıştır. Çin yuanı dolar karşısında en son 2008 [illegible] kritik seviyesi olan 7 eşliğinin hemen altında bankeet etmekte[illegible] hareketler sonrasında Çinli bankacılık otoriteleri, düşürülmesi amaçlanmıştır. Çin imalat PMI Ağustos'ta ticaret savaşları nedeniyle 49,5 seviyesine gerileyerek eşik 50 seviyesinin altında gerçekleşmiştir. ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşı yüzünden Çin'in Ağustos'ta dolar bazında ihracatı bir önceki yılın aynı ayına göre %1 gerilerken, ithalatı %5,6 düşmüştür. Yavaşlayan ekonomiyi desteklemek için çeşitli adımlar atmaya devam eden Çin Merkez Bankası, Eylül'de zorunlu karşılık oranlarını 0,5 puan indirerek likiditenin makul şekilde bol seviyede tutulacağını açıklamıştır.

Türkiye ekonomisi 2019 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,5 daralmıştır. İlk çeyrek GSYH azalışı %2,6'dan %2,4'e revize edilirken, 2018 yılı 4.çeyrek GSYH azalışı ise %3'den %2,8'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Takvim etkisinden arındırılmış büyüme %1,4 daralırken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış büyüme bir önceki çeyreğe göre %1,2 artmıştır. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü ise 2019 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla %15 artarak 1 trilyon 24 milyar 226 milyon TL olmuştur. Hanehalkı tüketimi ve yatırım harcamaları ilk çeyrekte olduğu gibi ikinci çeyrekte de büyümeye negatif yönlü katkıda bulunmuştur. Büyümeye son beş çeyrektir pozitif yönlü katkıda bulunan net ihracatın katkısı ise ikinci çeyrekte azalmıştır. Geçmiş dönemlerde olduğu gibi Türkiye ekonomisinin büyümesinde hizmetler sektörü belirleyici olmuştur. Kur ve faize duyarlılığı yüksek olan inşaat sektörü 2019 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre büyümeye en yüksek negatif katkıda bulunan sektör olmuştur. Halihazırdaki finansal koşullar değerlendirildiğinde, önümüzdeki dönemde kredi artışı ile birlikte ekonomik aktivitede bir miktar iyileşme olacağı görülmektedir. Buna karşın yurtdışında ABD-Çin arasındaki ticaret savaşının devam etmesi, Brexit'in yarattığı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akıl Plaza Esentepe Mah. Büyükdere Cad.
Fizia Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357229
Boğaziçi Kurumsal V.D. 425 008 8399
19 Eylül 2019

Çin yuanına karşı spekülatif açıklamalar yapanları büyük kayıplarla karşılaşacakları konusunda uyarmış ve döviz piyasasındaki istikrarı koruyacaklarını belirtmişlerdir. Risk alma iştahında bozulmaya yol açacağı ve Çin'de fon çıkışlarına neden olacağı düşünüldüğünden kısa vadede yuanın 7 seviyesinin üzerine çıkması beklenmemektedir. Çin Merkez Bankası yuanın 7 seviyesini aşmasına izin vermeyeceğini ve bunun için gerekli tüm tedbirleri alacağını belirtmiştir. ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi JinPing Haziran ayı sonunda Japonya'daki G-20 zirvesinde buluşmuştur. Trump, birkaç saat sonra sosyal medyada yaptığı açıklamada Xi ile yaptığı görüşmenin "beklenenden çok daha iyi" geçtiğini söylemiştir. ABD ile Çin ticaret savaşlarını daha fazla artırmamak konusunda anlaşırken, piyasalarda bu nedenle oluşan iyimserliğin birkaç ay sürebileceği düşünülmektedir.

Türkiye ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 2,6 daralmıştır. Takvim etkisinden arındırılmış büyüme %2,3 daralırken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış büyüme bir önceki çeyreğe göre %1,3 artmıştır. 2018 yılının son çeyreğinde olduğu gibi bu yılın ilk çeyreğinde de büyümeye negatif yönlü katkısı olan iki kalem hanehalkı tüketim harcamaları ve yatırım olmuştur. İlk çeyrekte hanehalkı tüketiminin negatif katkısı önceki çeyreğe göre belirgin azalış gösterirken, yatırımlardaki gerileme ise çok sınırlı olmuştur. Son 3 çeyrektir büyümeye pozitif yönlü katkıda bulunan net ihracatın 2019 yılı ilk çeyreğindeki katkısı her ne kadar yükselmiş gözükse de, bu katkı artışındaki asıl belirleyici unsur, ihracattaki olumlu görünümden ziyade ithalattaki sert gerileme olmuştur. Öte yandan ilk çeyrekte hem seçimleri hem de ilk çeyrekte yavaşlayan ekonomiyi desteklemek amacıyla kamu tüketiminin büyümeye katkısının arttığı görülmektedir. İlk çeyrek rakamlarına göre harcama bileşenlerinde öne çıkan bir diğer [illegible] daki belirgin azalış olmuştur. Stoklar üst üste [illegible] azalış gösterirken, bu azalışın ivmesinin giderek artması kur belirsizlik, en büyük ticaret ortağımız olan Avrupa'daki resesyon endişeleri büyüme üzerinde aşağı yönlü risk yaratmaktadır. Bu sebeple yakın dönemdeki ekonomik canlanmanın yaratacağı genişlemeye rağmen küresel konjonktür nedeniyle önümüzdeki günlerde açıklanacak 2020-2022 Ekonomi Programında bir önceki (2019-2021) YEP'te %2,3 olarak açıklanan büyüme hedefinin aşağı yönlü revize edilmesi olası görünmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ağustos'ta beklentilerin oldukça altında aylık bazda %0,86 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Temmuz'daki %16,65'ten Ağustos'ta %15,01'e gerilemiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Ağustos'ta bir önceki aya göre %0,06 artmış ve yıllık bazda Temmuz'daki %16,20'den Ağustos'ta %13,60'a gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE) Ağustos'ta bir önceki aya göre %0,59 düşmüş ve yıllık bazda Temmuz'daki %21,66'dan Ağustos'ta %13,45'e gerilemiştir. Böylece Yi-ÜFE'deki gerileme dördüncü ayda da devam etmiştir. Eylül ve Ekim aylarında baz etkisiyle enflasyonun yıllık bazda düşmeye devam etmesi, Kasım ve Aralık aylarında ise baz etkisinin olumsuza dönmesi sonucu enflasyonda yeniden yükseliş yaşanması beklenmektedir.

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) Eylül ayı toplantısında politika faizinde beklendiği gibi indirime gitmiş ancak indirim tutarı beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. TCMB, politika faiz oranını 325 baz puan indirerek %16,50'ye çekmiştir. Temmuz ayında yapılan 425 baz puanlık indirimin ardından yapılan Eylül ayı indirimiyle birlikte toplam 750 baz puan faiz indirimi yapılmıştır. Politika faiz oranında yapılan indirimle birlikte, geçici borç verme faiz oranı %18'e, borç alma faiz oranı %15'e, geçici likidite penceresi borç verme

19 Eylül 2019

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:16 Etiler/İstanbul
Tel: (0212) 352 36 77 Faks: (0212) 352 36 00
www.yikyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Vergi Dairesi: V.D. 8270088206
Mersis No: 0827008820800001

ve faizlerdeki yükseliş sonrası artan maliyetler sebebiyle üreticilerin yeni mal alımı yapmak yerine mevcutta var olanları kullandığını göstermektedir. 2012 yılından sonra ilk defa bu yıl stoklar üst üste dört çeyrek büyümeye negatif katkıda bulunmuştur. Sektörler bazında değerlendirme yapıldığında, 2019 yılının birinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre büyümeye pozitif katkı yapan tek sektör sınırlı katkısıyla tarım sektörü olmuştur. Sonuç olarak, Türkiye ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde piyasa beklentisine yakın yıllık bazda %2,6 daralmıştır. Mevsimsellikten ve takvim etkisinden arındırılmış büyüme ise, ilk çeyrekte bir önceki döneme göre %1,3 artmış, böylece Türkiye ekonomisi teknik resesyondan çıkmıştır. Sektörel bazda önceki çeyreğe göre tüm sektörlerde iyileşme görülse de Ağustos'ta yaşanan kur şokunun ardından yıllık bazda sırasıyla inşaat sektörü, vergi ve sübvansiyonlar, sanayi sektörü ve hizmetlerdeki daralma dikkat çekici olmuştur. İç talebi canlandırmak için geçen yıl başlanan vergi indirimlerinin yılın ilk çeyreğinde de devam etmesi vergi ve sübvansiyon kaleminin büyüme üzerindeki negatif katkısının devam etmesinde belirleyici olmuştur. Kur ve faizlerde Mart sonrası başlayan yukarı yönlü hareketin yanı sıra piyasalarda devam eden belirsizliğin etkisiyle yılın 2.çeyreğinde büyümenin önceki çeyreğe göre ivmelenmesini beklemesek de sınırlı toparlama kaydetmesi beklenmektedir. Özellikle turizm sektörünün yılın 2.çeyreğinde büyümeye görece olumlu katkıda bulunacağı düşünülmektedir. Finansal koşullarda devam eden sıkılaşma ile birlikte kredi mekanizmasındaki göreceli yavaşlamanın da etkisiyle bu yıl büyümedeki toparlanmanın geçmiş yıllarda daralma sonrası yaşanan hızlı toparlanma gibi olmayıp daha uzun süreli ve göreceli olarak daha ılımlı olması beklenmektedir. Bu durum, yılın ikinci yarısında beklenen toparlanma gerçekleşse de 2019 yılsonu beklentimiz olan %2,3'lük büyümenin üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaktadır.

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Haziran'da aylık bazda %0,03 artmıştır. Yıllık faiz oranı ise %19,50'ye inmiştir. Faiz indirimine gerekçe olarak enflasyon görünümünde devam eden iyileşme ve güncel tahminlerin yılsonunda enflasyonun Temmuz Enflasyon Raporu'ndaki tahminin (%13,9) altında gerçekleşebileceğine işaret etmesi neden gösterilmiştir. TCMB'nin toplantı sonrası yayımladığı notta enflasyondaki düşüş sürecinin devamlılığının önemi vurgulanmış ve para politikasının sıkılığının enflasyondaki düşüş sürecinin devamını sağlayacak şekilde belirleneceği belirtilmiştir. Ayrıca bu ayki notta ilk defa dezenflasyon kelimesi kullanılarak mevcut para politikası duruşunun hedeflenen dezenflasyon patikasıyla büyük ölçüde uyumlu olduğu belirtilmiştir.

Kasım 2018'den sonra Mayıs ayında ilk defa fazla veren cari işlemler dengesi Haziran'da geçen yıla göre %81,8 gerileyerek 548 milyon dolar açık vermiştir. Ocak-Haziran toplamında geçen yıl 31 milyar dolar olan cari işlemler açığı bu yıl 3.2 milyar dolara gerilerken, 12 aylık kümülatif (yıllık) cari denge Kasım 2002'den sonra ilk defa cari fazla vermiştir. Önceki ay 2,4 milyar dolar açık veren yıllık cari işlemler dengesi Haziran'da 538 milyon dolar fazla vermiştir. Finansman hesabının önemli alt kalemlerinden biri olan portföy yatırımlarında borç senetleri piyasasındaki satışların etkisiyle 2,1 milyar dolarlık sermaye çıkışı yaşanmıştır. Portföy yatırımlarına görece uzun vadeli yatırım olarak doğrudan yatırımlarda 581 milyon dolarlık sermaye girişi yaşanırken, diğer yatırımlarda 2,4 milyar dolarlık sermaye girişi olmuştur. Mayıs'ta 3 milyar dolar artış kaydeden rezervler bu ay ise 2,5 milyar dolar azalış yaşamıştır.

2018 yılı Temmuz ayında 1,1 milyar TL fazla veren bütçe, 2019 yılı Temmuz ayında 9,9 milyar TL fazla vermiştir. 2018 yılı Temmuz ayında 9,3 milyar TL faiz dışı fazla vermiş iken 2019 yılı Temmuz

19 Eylül 2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Caddesi Park Maya Sitesi
F-2/A Şişli 34394 İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 20 Faks: (212) 352 35 21
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 372224
Sermaye Piyasası VKN: 922 208 63
Mersis No: 0922208630500017

bazda ise TÜFE Mayıs ayındaki %18,71'den Haziran'da %15,72'ye gerilemiştir. Haziran'da gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) bir önceki aya göre %0,92 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %15,87'den Haziran'da %14,86'ya gerilemiştir. Böylece çekirdek enflasyon yıllık bazda 2018 yılı Temmuz ayından sonraki en düşük seviyeye gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Haziran'da bir önceki aya göre %0,09 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %28,71'den Haziran'da %25,72'ye gerilemiştir. Yİ-ÜFE'de sektörler bazında Haziran ayında kok ve rafine petrol ürünlerinde %11,8 düşüş yaşanmıştır. Ana sanayi gruplarına göre ise ara malında %0,59 ve sermaye malında %0,34 düşüş yaşanırken, dayanıklı tüketimde %1,22 yükseliş yaşanmıştır. Böylece Yİ-ÜFE ve TÜFE, Yİ-ÜFE'deki düşüşün daha hızlı olmasının etkisiyle birbirine yaklaşmıştır. Temmuz ayında ise otomotiv, beyaz eşya ve mobilya sektörlerindeki ÖTV ve KDV indirimlerinin bitmiş olması ve elektriğe yapılan %15 zammın etkisiyle enflasyonda yükseliş yaşanması beklenmektedir. ÖTV ve KDV indirimlerinin kaldırılmasıyla oluşan fiyat artışlarının tamamen tüketiciye yansıtılması durumunda Temmuz ayı enflasyonuna aylık bazda yaklaşık 2 puanlık bir etkisi olacağı tahmin edilmektedir.

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) Haziran ayı toplantısında politika faizinde beklendiği gibi değişikliğe gitmeyerek %24'te sabit tutmuştur. Kurum tarafından yapılan açıklamada değişiklik yapılarak "enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar sıkı parasal duruşun korunmasına karar verildiği" ifadesi yerine "fiyatlama davranışlarına dair riskleri sınırlamak ve enflasyonun düşüş sürecini hızlandırmak amacıyla sıkı parasal duruşun korunmasına karar verildiği" ifade edilmiştir.

Cari işlemler dengesi Nisan ayında geçen yıla göre %76,2 gerilemiş ve [illegible] vermiştir. Düşüş hızında ivme kaybı olsa da Nisan [illegible] geçen yıla göre %66 gerilemesi cari açığın

ayında 17,6 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. 2019 yılı Temmuz ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %51,1 oranında artarak 93,4 milyar TL olmuştur. Bütçe giderleri ise %37,6 oranında artarak 83,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılı Temmuz ayında vergi gelirleri geçen yılın aynı ayına göre %7,3 oranında artarak 58,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Faiz hariç bütçe giderleri ise %44,2 oranında artarak 75,8 milyar TL olmuştur. Bütçe gelirlerindeki artışta TCMB yedek akçesinin hazineye aktarılması etkili olmuştur. 2018 yılı Ocak-Temmuz döneminde 45 milyar TL açık veren bütçe, 2019 yılı Ocak-Temmuz döneminde 68,7 milyar TL açık vermiştir. 2018 yılı Ocak-Temmuz döneminde 3 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken 2019 yılı Ocak-Temmuz döneminde 10,2 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2 Blok No:18 Levent 34330 İstanbul
Tel: (212) 352 36 77 Fax: (212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 357229
Boğaziçi Vergi Dairesi V.D. 3420065460
Cari Mersis No. 0342006546000017

Ticaret Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkezi: Büyükdere Caddesi Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdere Caddesi No:7/A 1 Blok 34394 Levent/İstanbul
Sicil No: İstanbul Ticaret Sicil 77944
İnternet Sitesi Adresi: www.turkiyevakiflarbank.com.tr

19 Eylül 2019

daralmaya devam etmesinde etkili olmuştur. "Çekirdek cari denge" olarak da tanımlanan altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı 11 aydır fazla vermeye devam etmiş ve Nisan'da 2,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif toplamda 57,1 milyar dolar olan cari işlemler açığı bu yıl 8,6 milyar dolara gerilemiştir. Altın ve enerji hariç cari denge ise geçen yıl Nisan'da 7,8 milyar dolar açık verirken bu ay 35,9 milyar dolar fazla vermiştir. Ocak-Nisan toplamında, dış ticaret açığındaki %78'lik daralmanın etkisiyle cari açık geçen yıla göre 18,5 milyar dolar daha azalmış ve 3,3 milyar dolar gerçekleşmiştir. Aylık görünümün aksine net hizmet gelirleri 4 aylık toplamda geçen yılın aynı dönemine göre 424 milyon dolar daha az olmuştur. Cari açıktaki hızlı daralmaya karşın piyasaların yakından izlediği finansman hesabında son 3 aydır sermaye girişi gözlemlediğimiz portföy yatırımlarında bu ay, Ekim 2008'den bu yana görülen en yüksek seviye olan 4,5 milyar dolarlık çıkış olmuştur. Söz konusu çıkışta yabancıların hisse ve borç senetleri piyasasında net satım gerçekleştirmeleri ve yabancı para cinsi tahvil ihracı yoluyla borçlanmaların yapılan geri ödemeleri belirleyici olmuştur. Doğrudan yatırımlarda bu ay 578 milyon dolar sermaye girişi yaşanırken, bankacılık sektörünün kredi ve mevduat hareketlerinin izlendiği diğer yatırımlarda 1,3 milyar dolarlık sermaye çıkışı yaşanmıştır. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarda 2,8 milyar dolar azalış yaşanırken, net hata noksan kaleminde ise Ağustos 2018'den bu yana görülen en yüksek döviz tutarı olan 3,7 milyar dolarlık bir döviz girişi olmuştur. Arındırılmamış verilerle Mart ayı cari açığın 613 milyon dolardan Nisan'da 1336 milyon dolara yükselirken, arındırılmış verilerle Mart'ta 132 milyon dolar fazla veri cari dengenin bu ay ise 167 milyon dolar açık vermesi cari dengede sınırlı da olsa bir bozulma olduğuna işaret etmektedir.

2018 yılı Mayıs ayında 2,7 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi, 2019 yılının Mayıs ayında 12,1 milyar TL açık vermiştir. 2018 yılı Mayıs'ta faiz dışı denge, 2019 Mayıs'ta 4,1 milyar TL açık

vermiştir. Mayıs ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %2,2 oranında artışla 71,6 milyar TL, bütçe harcamaları ise %24,2 artışla 83,6 milyar TL gerçekleşmiştir. Bütçe gelirlerinin detaylarına bakıldığında vergi gelirlerinin yıllık bazda %2,3 azalış göstermesi dikkat çekmektedir. Vergi dışı diğer gelirlerin ise %49,3 arttığı görülmektedir. Mayıs ayında yıllık bazda dâhilde alınan KDV %40,1, kurumlar vergisi %19,3, ÖTV %3,4 düşüş kaydetmiştir. Ekonomik aktivitede son dönemlerde toparlanma yaşanmasına rağmen, geçen yıla kıyasla bir miktar yavaşlamanın olması, bütçe gelirlerinin yaklaşık %84'ünü oluşturan vergi gelirlerini baskılamaktadır. Bütçe giderlerinin detaylarına bakıldığında, Mayıs ayında faiz hariç giderlerin yıllık bazda %23,5 arttığı, faiz giderlerinin ise %31,6 arttığı görülmektedir. Mayıs ayında en hızlı artış %70,6 ile cari transferlerde yaşanmıştır.

Kredi derecelendirme kuruluşlarından Moody's, 14 Haziran tarihinde yaptığı açıklama doğrultusunda Türkiye'nin notunu Ba3'ten B1'e düşürmüş, görünümünü de negatif olarak korumuştur. Kurum tarafından yapılan açıklamada, Türkiye'de olası bir ödemeler dengesi krizinin gerçekleşme ihtimalinin arttığı, borçların geri ödenebilmesi için gerekli olan yüksek tutarlardaki sermaye girişinin ülkeye getirilebilmesi konusunda güvenin azaldığı ve kurumsal yapılar ile uygulanan politikaların etkinliğindeki güç kaybının yatırımcı güvenini olumsuz etkilediği belirtilmiştir. Hükümetin ekonomik reformların devreye alma gücünün zayıf ve alınan tedbirlerin kısa vadeli büyüme odaklı olduğu, ekonomi ve bankacılık sisteminin yurtdışı şoklarla baş edebilme gücünü azalttığı ifade edilmiştir. Ayrıca rezervlerde yaşanan düşüşün Merkez Bankası ve dolaylı olarak Türkiye'de kurumsal yapıdaki şeffaflık ve bağımsızlık ile ilgili endişelere sebep olduğu ifade edilmiştir. Türkiye üzerindeki yurtdışı kaynaklı baskıların artmasında ABD ile Türkiye arasındaki anlaşmazlıkların etkili olduğu ifade edilmiştir. ABD tarafından [illegible] uygulanması nedeniyle IMF'ye ulaşılabilirliği

19 Eylül 2019

konusunda şüphelerin olduğu ve bu durumda Türkiye'nin kredi notunun daha da düşürülebilme ihtimalinin olduğu belirtilmiştir. Türkiye'nin negatif görünümünün yurtdışı kaynaklı baskıları azaltması ve ekonominin yeniden denge durumuna gelmesini sağlayacak bir program başlatması halinde, not görünümünün durağana çevrilebileceği ancak bu programın uygulamaya alınmasının kritik düzeyde öneme sahip olacağı ifade edilmiştir. Buna karşılık Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklama da not indirme kararının Türkiye ekonomisinin temel göstergeleri ile uyumlu olmadığı ve kurumun yaptığı değerlendirmelerin nesnellik ve tarafsızlık konusunda tereddütlere sebep olduğu ifade edilmiştir. Kuruluş tarafından yapılmış olan değerlendirmede Türkiye'nin borçlarının rezervlerinden 2,6 kat fazla olduğu üzerinde durulmuş ancak bizden daha yüksek not verilen bazı gelişmekte olan ülkelerde bu rakamın bizden daha yüksek olduğu belirtilmiştir. Ayrıca kısa vadeli dış borçların yarısına yakın kısmının bankacılık sektörüne ait olduğu, Türk bankaları ve Türk reel sektörünün Türkiye'ye yönelik algıların oldukça kötü olduğu ve CDS spreadlerinin yüksek olduğu 2018 yılı Ağustos-Eylül döneminde dahi borçlarını yenileyebildiği belirtilmiştir. Döviz rezervlerine ilişkin yapılmış olan açıklamaya karşılık uluslararası düzeyde mutabakata varılan bir rezerv ölçütü olmadığı ve Türkiye'nin Dünya Bankası verilerine göre son 5 yılda ithalat üzerinde ölçülen döviz rezervlerinin Türkiye ile eşdeğer büyüme kaydeden Avrupa ülkelerine yakın seviyelerde olduğu belirtilmiştir. Türkiye'nin hem ekonomi hem de ekonomik aktörler açısından değerlendirildiğinde oldukça güçlü bir performansa sahip olduğu ifade edilmiştir. Moody's Temmuz ayında Türk bankalarına yönelik yaptığı değerlendirmede Türk bankalarının kredi fonlama kırılganlıkları ve faaliyet koşulları dikkate alındığında görünümünün negatif kalmaya devam ettiğini belirtti. Kurum tarafından yapılan açıklamada kredi büyümesindeki yavaşlama, kredi kayıp karşılıklarındaki [illegible] ve Türkiye'nin [illegible] ekonomisinin bankacılık kanalını olumsuz

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. [illegible]
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Mersis No: [illegible]

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
19 Eylül 2018

etkilediği belirtildi. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), kredi kartlarında ödenmesi gereken asgari tutarlarında değişiklik yapmıştır. Daha önce, 15,000 TL'ye kadar limitli kredi kartları için kredi kartı dönem borcunun %30'u, 15,000-20,000 TL'ye kadar limitli olan kredi kartları için %35'i, 20,000 TL ve üzeri limitli kredi kartları için %40'ı oranında uygulanan kredi kartları asgari tutarları, bütün kredi kartı limitleri için dönem borcunun %30'una çekilmiştir. Ayrıca kurum tarafından yapılan düzenleme ile kredi kartlarında taksit sayılarında da değişiklik yapılmıştır. Buna göre taksit sayıları mobilya sektöründe 12 aydan 18 aya, elektronik eşya (Video, kamera, ses sistemleri, fiyatı 3.500 Türk Lirasının üzerinde olan televizyon vb.) sektöründe 3 aydan 6 aya, 3500 TL'ye kadar TV alımlarında 9 aydan 12 aya, yurtiçi hava yolu ve konaklama işlemlerinde 9 aydan 12 aya, vergi ödemelerinde 9 aydan 12 aya, elektrikli eşya (Buzdolabı, çamaşır makinesi, bulaşık makinesi, elektrikli ev aletleri vb.) sektöründe 12 aydan 18 aya çıkartılmıştır. Ayrıca perakende işletmelerce basılı ve külçe halinde olmayan kuyum satışları 4 aya kadar taksitlendirilebilecek ancak diğer kuyum satışlarında taksitlendirme yapılamayacaktır. Kurumsal kredi kartları ile yapılan işlemlerde de taksit sayısı 12 aydan 18 aya çıkartılmıştır.	

19 Eylül 2010

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulola Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 38 17 Fax:0(212) 352 38 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 337224
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 [illegible]
Mersis No: 0-9220-0382-[illegible]

Ticaret Sicil No: 337224
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 [illegible]
Mersis No: 0-9220-0382-[illegible]

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

Eski Şekil

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Şahap KAVCIOĞLU	Komite Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul
Sadık YAKUT	Komite Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul

Yeni Şekil

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Şahap KAVCIOĞLU	Komite Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul
Sadık YAKUT	Komite Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebekuşu Mevkiin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:13 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 38 77 Faks:0(212) 352 38 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357268
Vergi Dairesi/Kurumlar V.D. 822 003 8968
Mersis No. 0-8220-0383-6900017

T.Vakıflar Bankası T.A.O.

Mustafa TURAN	Komite Üyesi (Uluslararası Bankacılık ve Yatırımcı İlişkileri Başkanı 03 Ocak 2014 tarihli Resmi Gazete de yayınlanan Kurumsal Yönetim Tebliğinin (II-17.1) 11. Madde 2. Fıkrası Gereğince)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul

Ali TAHAN	**Komite Üyesi** **(Uluslararası Bankacılık ve Yatırımcı İlişkileri Başkanı 03 Ocak 2014 tarihli Resmi Gazete de yayınlanan Kurumsal Yönetim Tebliğinin (II-17.1) 11. Madde 2. Fıkrası Gereğince)**	**T.Vakıflar Bankası T.A.O.** **Genel Müdürlük** **Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul**

19 Eylül 2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:10 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 36 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 297228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 022 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkezi: Kadıköy Saray Mah. Dr. Adnan
Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye İstanbul
Ticaret Sicil No: 293128
Sermaye: 2.984.[illegible]
Internet Sitesi: [illegible]

2.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak başdenetçinin adı soyadı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

	2017 Yılı Finansal Tabloları	2018 Yılı Finansal Tabloları	2019-03 Dönemi Finansal Tabloları
Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak başdenetçi	**Unvan:** PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	**Unvan:** PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	**Unvan:** PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
	Adres: Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No:48 B Blok Kat 9 Akaretler 34357 Beşiktaş İstanbul	**Adres:** Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No:48 B Blok, Kat 9 Akaretler 34357 Beşiktaş İstanbul	**Adres:** Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No:48 B Blok, Kat 9 Akaretler 34357 Beşiktaş İstanbul
	Sorumlu Ortak, Başdenetçi: Zeynep URAS	**Sorumlu Ortak, Başdenetçi:** Zeynep URAS	**Sorumlu Ortak, Başdenetçi:** Halük YALÇIN

Yeni Şekil

	2017 Yılı Finansal Tabloları	2018 Yılı Finansal Tabloları	2019-06 Dönemi Finansal Tabloları
Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak başdenetçi	**Unvan:** PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	**Unvan:** PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	**Unvan:** PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
	Adres: Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No:48 B Blok, Kat 9 Akaretler 34357 Beşiktaş İstanbul	**Adres:** Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No:48 B Blok, Kat 9 Akaretler 34357 Beşiktaş İstanbul	**Adres:** Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No:48 B Blok, Kat 9 Akaretler 34357 Beşiktaş İstanbul
	Sorumlu Ortak, Başdenetçi: Zeynep URAS	**Sorumlu Ortak, Başdenetçi:** Zeynep URAS	**Sorumlu Ortak, Başdenetçi:** Halük YALÇIN

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akaretler Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:48 B Blok Kat 9 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 38 77 Fax: (0212) 352 38 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 285221
Vergi Kurumu VD 923 006 8359
Mersis No 0923006835900017

19 Eylül 2019

3. Seçilmiş Finansal Bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekli

	Sınırlı Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş		
(Bin TL)	31.03.2019			31.12.2018			31.12.2017		
Aktif kalemler	TP	YP	TOPLAM	TP	YP	TOPLAM	TP	YP	TOPLAM
Nakit Değerler ve Merkez Bankası	2,229,709	28,234,637	30,464,346	5,466,368	27,025,089	32,491,457	4,021,442	24,634,804	28,656,246
Menkul Kıymetler (*)	49,094,130	13,979,180	63,073,310	44,283,482	11,207,350	55,490,832	26,573,442	6,839,236	33,412,678
Bankalar	529,383	6,317,875	6,847,258	563,482	6,140,626	6,704,108	1,176,896	12,146,903	13,323,799
Para Piyasalarından Alacaklar	113,657	-	113,657	6,839	-	6,839	1,659,062	-	1,659,062
Krediler ve Alacaklar (**)	171,765,288	92,754,990	264,520,278	153,832,009	86,047,778	239,879,787	131,255,058	55,293,726	186,548,78
İştirak-Bağlı Ortaklık-Birlikte Kontrol Edilen Ortaklıklar	1,135,568	3	1,135,571	1,125,286	3	1,125,289	664,098	3	664,101
Diğer Varlıklar (***)	1,408,136	8,532,939	9,941,075	460,471	8,479,677	8,940,148	11,065,115	5,529,221	16,594,336
AKTİF TOPLAMI	**226,275,871**	**149,819,624**	**376,095,495**	**205,737,937**	**138,900,523**	**344,638,460**	**176,415,113**	**104,443,893**	**280,859,00**

(*) Menkul Kıymetler bakiyesi, Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr Zarara Yansıtılan ve Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar, İtfa Edilmiş Maliyeti ile (Varlıklar ve Türev Finansal Varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

(**) Krediler ve Alacaklar bakiyesine 2018 ve 2019 yılında Faktoring Alacakları ve Finansal Kiralama Alacakları da dahil edilmiştir. 2017 yılında bu kalemler içinde yer almaktaydı.

(***) Diğer Varlıklar; Maddi Duran Varlıklar, Maddi Olmayan Duran Varlıklar, Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller, Finansal Varlık Beklenen Zarar K Satılmak Üzere Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar ile Diğer Aktifler bakiyeleri toplamından oluşmaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Caddesi Akat Park Mevkii Sitesi
F-2/A Blok Kat:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 366 96 77 Fax: (212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 324040
Boğaziçi Kurumlar V.D. 522 008 6354
Mersis No: 0-9720-0803-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34468
Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

19 Eylül 2019

	Sınırlı Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş		Bağımsız Denetimden Geçmiş		
(Bin TL)	**31.03.2019**			**31.12.2018**		**31.12.2017**		
Pasif kalemler	**TP**	**YP**	**TOPLAM**	**TP**	**TOPLAM**	**TP**	**YP**	**TOPLAM**
Mevduat	107,768,930	93,632,927	201,401,857	108,319,277	182,475,709	102,796,242	55,191,624	157,987,866
Alınan Krediler	1,878,494	42,643,510	44,522,004	2,639,581	45,432,857	2,257,541	29,130,247	31,387,788
Para Piyasalarına Borçlar	30,446,437	5,923,963	36,370,400	26,863,700	29,123,872	18,936,344	3,752,731	22,689,075
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	9,754,677	18,835,604	28,590,281	8,111,583	22,772,491	6,967,544	12,903,215	19,870,759
Sermaye Benzeri Krediler (**)	5,521,839	7,887,243	13,409,082	5,668,121	13,022,023	528,188	5,388,949	5,917,137
Özkaynaklar	29,048,292	579,789	29,628,081	28,533,753	29,105,753	22,991,149	631,816	23,622,965
Diğer Yükümlülükler (*)	17,728,614	4,445,176	22,173,790	16,724,503	22,705,755	15,093,818	4,289,598	19,383,416
PASİF TOPLAMI	**202,147,283**	**173,948,212**	**376,095,495**	**196,860,518**	**344,638,460**	**169,570,826**	**111,288,180**	**280,859,006**

(*) Diğer Yükümlülükler bakiyesi; Türev Finansal Yükümlülükler, Fonlar, Faktoring Yükümlülükleri, Kiralama İşlemlerinden Yükümlülük Vergi Borcu ve Diğer Yükümlülükler kalemleri toplamından oluşmaktadır

(**) Sermaye Benzeri Borçlanma Araçları bölümü 2018 yılından önceki dönemlerde Sermaye Benzeri Krediler şeklinde ifade edilmektedir.

19 Eylül 2019

	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimde n Geçmiş

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulhuda Cad. No:12 Akat Ofis Binası
F-2/4 Blok No: 75 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 36 77 Fax: (212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357394
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 185 6369
Mersis No: 0-9220-0085-5000017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Sarıay Mahallesi Dr. Binası
Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok
Levent / İstanbul
Sicil No/Kayıt: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Gelir ve gider kalemleri	01.01-31.03.2019	01.01-31.03.2018	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Faiz Gelirleri	9,940,977	6,569,012	34,957,243	22,045,179
Faiz Giderleri	7,412,756	4,160,516	23,529,737	13,073,305
Net Faiz Geliri	2,528,221	2,408,496	11,427,506	8,971,874
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	973,118	415,784	2,151,048	1,235,550
Temettü Gelirleri	1,337	44,433	50,011	47,481
Ticari Kâr / Zarar (net)	170,929	135,395	822,830	194,447
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,925,221	1,343,924	3,945,443	3,085,245
Faaliyet Gelirleri/Giderleri Toplamı	5,598,826	4,348,032	15,944,478	13,534,597
Beklenen Zarar Karşılıkları ve Diğer Karşılık Giderleri (-)	2,581,479	1,311,262	5,043,269	2,842,558
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	2,071,871	1,659,724	7,720,372	5,734,147
Net Faaliyet Kârı/Zararı	945,476	1,377,046	5,633,197	4,957,892
Özkaynak Yöntemi Uygulanan Ortaklıklardan Kâr/Zarar	14,304	13,945	56,576	51,481
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı (±)	(163,665)	(267,302)	(1,085,295)	(992,027)
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	**796,115**	**1,123,689**	**4,604,478**	**4,017,346**
Grubun Kârı / Zararı	780,455	1,117,678	4,544,278	3,932,432
Azınlık Payları Kârı / Zararı	15,660	6,011	60,200	84,914

19 EKİM 2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad., Park Maya Sitesi
F-2/9 Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 75 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 313250
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0922008359000017

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

Yeni Şekil

(Bin TL)	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30.06.2019			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2017		
Aktif kalemler	**TP**	**YP**	**TOPLAM**	**TP**	**YP**	**TOPLAM**	**TP**	**YP**	**TOPLAM**
Nakit Değerler ve Merkez Bankası	3,516,700	32,411,723	35,928,423	5,466,368	27,025,089	32,491,457	4,021,442	24,634,804	28,656,246
Menkul Kıymetler (*)	52,172,936	19,734,243	71,907,179	44,283,482	11,207,350	55,490,832	26,573,442	6,839,236	33,412,678
Bankalar	765,849	4,987,203	5,753,052	563,482	6,140,626	6,704,108	1,176,896	12,146,903	13,323,799
Para Piyasalarından Alacaklar	17,534	-	17,534	6,839	-	6,839	1,659,062	-	1,659,062
Krediler ve Alacaklar (**)	172,864,165	96,168,126	269,032,291	153,832,009	86,047,778	239,879,787	131,255,058	55,293,726	186,548,784
İştirak-Bağlı Ortaklık-Birlikte Kontrol Edilen Ortaklıklar	1,019,834	3	1,019,837	1,125,286	3	1,125,289	664,098	3	664,101
Diğer Varlıklar (***)	1,578,575	8,671,791	10,250,366	460,471	8,479,677	8,940,148	11,065,115	5,529,221	16,594,336
AKTİF TOPLAMI	**231,935,593**	**161,973,089**	**393,908,682**	**205,737,937**	**138,900,523**	**344,638,460**	**176,415,113**	**104,443,893**	**280,859,006**

(*) Menkul Kıymetler bakiyesi, Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr Zarara Yansıtılan ve Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar, İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Diğer Finansal Varlıklar ve Türev Finansal Varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

(**) Krediler ve Alacaklar bakiyesine 2018 ve 2019 yılında Faktoring Alacakları ve Finansal Kiralama Alacakları da dahil edilmiştir. 2017 yılında bu kalemler Diğer Varlıklar içinde yer almaktaydı.

(***) Diğer Varlıklar bakiyesi, Maddi Duran Varlıklar, Maddi Olmayan Duran Varlıklar, Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller, Finansal Varlık Beklenen Zarar Karşılıkları, Vergi Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar ile Diğer Aktifler bakiyeleri toplamından oluşmaktadır.

19 Eylül 2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Caddesi Park Maya Sitesi
5-2/A Blok No:19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 35 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
Boğaziçi Kurumlar V.D. 622 008 8359
Mersis No: 0-6220-0885-5900017

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

Sınırlı Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş

(Bin TL)	30.06.2019			31.12.2018			31.12.2017		
Pasif kalemler	**TP**	**YP**	**TOPLAM**	**TP**	**YP**	**TOPLAM**	**TP**	**YP**	**TOPLAM**
Mevduat	115,898,126	101,685,662	217,583,788	108,319,277	74,156,432	182,475,709	102,796,242	55,191,624	157,987,866
Alınan Krediler	1,936,150	41,246,296	43,182,446	2,639,581	42,793,276	45,432,857	2,257,541	29,130,247	31,387,788
Para Piyasalarına Borçlar	27,183,181	6,108,134	33,291,315	26,863,700	2,260,172	29,123,872	18,936,344	3,752,731	22,689,075
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	10,555,383	16,984,288	27,539,671	8,111,583	14,660,908	22,772,491	6,967,544	12,903,215	19,870,759
Sermaye Benzeri Krediler (**)	5,666,267	12,604,099	18,270,366	5,668,121	7,353,902	13,022,023	528,188	5,388,949	5,917,137
Özkaynaklar	29,828,526	761,244	30,589,770	28,533,753	572,000	29,105,753	22,991,149	631,816	23,622,965
Diğer Yükümlülükler (*)	18,981,146	4,470,180	23,451,326	16,724,503	5,981,252	22,705,755	15,093,818	4,289,598	19,383,416
PASİF TOPLAMI	**210,048,779**	**183,859,903**	**393,908,682**	**196,860,518**	**147,777,942**	**344,638,460**	**169,570,826**	**111,288,180**	**280,859,006**

(*) Diğer Yükümlülükler bakiyesi; Türev Finansal Yükümlülükler, Fonlar, Faktoring Yükümlülükleri, Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler, Karşılıklar, Vergi Borcu ve Diğer kalemleri toplamından oluşmaktadır. 2017 yılı için bu rakamlara ek olarak Muhtelif borçlar tutarı da dahildir.

(**) Sermaye Benzeri Borçlanma Araçları bölümü 2018 yılından önceki dönemlerde Sermaye Benzeri Krediler şeklinde ifade edilmektedir.

Gelir Tablosu (Bin TL)	**Sınırlı Denetimden Geçmiş**	**Sınırlı Denetimden Geçmiş**	**Bağımsız Denetimden Geçmiş**	**Bağımsız Denetimden Geçmiş**
Gelir ve gider kalemleri	**01.01-30.06.2019**	**01.01-30.06.2018**	**01.01-31.12.2018**	**01.01-31.12.2017**
Faiz Gelirleri	21,028,965	14,033,899	34,957,243	22,045,179
[illegible]	(15,536,474)	(8,949,950)	(23,529,737)	(13,073,305)

19 Ekim 2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok Kat:10 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 [illegible] Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: [illegible]
Büyükdere Kurumlar V.D. 922 [illegible]
Mersis No: 0-9220-0883-6000017

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

Net Faiz Geliri	5,492,491	5,083,949	11,427,506	8,971,874
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	1,825,074	883,125	2,151,048	1,235,550
Temettü Gelirleri	8,432	48,480	50,011	47,481
Ticari Kâr / Zarar (net)	(1,063,874)	352,941	822,830	194,447
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,479,032	1,730,706	3,945,443	3,085,245
Faaliyet Gelirleri/Giderleri Toplamı	9,741,155	8,099,201	15,944,478	13,534,597
Beklenen Zarar Karşılıkları ve Diğer Karşılık Giderleri (-)	(4,024,817)	(1,832,908)	(5,043,269)	(2,842,558)
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(4,159,271)	(3,463,520)	(7,720,372)	(5,734,147)
Net Faaliyet Kârı/Zararı	1,557,067	2,802,773	5,633,197	4,957,892
Özkaynak Yöntemi Uygulanan Ortaklıklardan Kâr/Zarar	32,422	28,997	56,576	51,481
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı (±)	(258,487)	(574,890)	(1,085,295)	(992,027)
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	**1,331,002**	**2,256,880**	**4,604,478**	**4,017,346**
Grubun Kârı / Zararı	1,266,185	2,229,462	4,544,278	3,932,432
Azınlık Payları Kârı / Zararı	64,817	27,418	60,200	84,914

(*)Personel giderleri Diğer Faaliyet giderlerinin içerisinde gösterilmiştir.

19 Eylül 2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 39 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 337228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 022 008 8369
Mersis No: 0-9220-0883-0900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 06554 Ulus/ANKARA
Sicil No: Ankara: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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.

Eski Şekil

Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bin TL)	31.12.2017	(%)	31.12.2018	(%)	31.03.2019	(%)
Net Faiz Geliri/Gideri	8.971.874	66,3	11.427.506	62,1	2.528.221	45,2
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	1.235.550	9,1	2.151.048	11,7	973.118	17,4
Temettü Gelirleri	47.481	0,4	50.011	0,3	1.337	0,0
Ticari Kâr/Zarar (Net)	194.447	1,4	822.830	4,5	170.929	3,1
Diğer Faaliyet Gelirleri	3.085.245	22,8	3.945.443	21,4	1.925.221	34,4
TOPLAM	13.534.597	100	18.396.838	100	5.598.826	100

Yeni Şekil

Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bin TL)	31.12.2017	(%)	31.12.2018	(%)	30.06.2019	(%)
Net Faiz Geliri/Gideri	8.971.874	66,3	11.427.506	62,1	5.492.491	56,4
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	1.235.550	9,1	2.151.048	11,7	1.825.074	18,7
Temettü Gelirleri	47.481	0,4	50.011	0,3	8.432	0,1
Ticari Kâr/Zarar (Net)	194.447	1,4	822.830	4,5	-1.063.874	-10,9
Diğer Faaliyet Gelirleri	3.085.245	22,8	3.945.443	21,4	3.479.032	35,7
TOPLAM	13.534.597	100	18.396.838	100	9.741.155	100

13.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında yer alması gerek tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

2019 Mart dönemi bilanço verileri 2018 yılı ile mukayese edildiğinde bilanço aktifinde ve pasifinde en büyük artış menkul kıymetler portföyü , verilen krediler, mevduat, para piyasalarına borçlar ve ihraç edilen menkul kıymetler kalemlerinde gerçekleşmiştir. Alınan krediler rakamı ise 2018 yılsonuna göre azalmıştır.2018 yılsonu ile 2017 yılsonu karşılaştırıldığında ise bilanço aktifinde ve pasifinde menkul kıymetler, verilen krediler, mevduat, alınan krediler, para piyasalarına borçlar ve ihraç edilen menkul kıymetler kalemlerinin arttığı görülmektedir. 2019 Mart 2018 yılsonu dönemlerini kıyaslarken IFRS 9

Yeni Şekil

2019 Haziran dönemi bilanço verileri 2018 yılı ile mukayese edildiğinde bilanço aktifinde ve pasifinde en büyük artış nakit varlıklar ve bankalar, verilen krediler, menkul kıymetler portföyü, mevduat, ihraç edilen menkul kıymetler, sermaye benzeri krediler kalemlerinde gerçekleşmiştir. 2018 yılsonu ile 2017 yılsonu karşılaştırıldığında ise bilanço aktifinde ve pasifinde verilen krediler, menkul kıymetler portföyü, mevduat, para piyasalarına borçlar, sermaye benzeri krediler ve yurtdışı kaynaklı kredilerin olmaması ile alınan krediler kalemlerinin arttığı görülmektedir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Beybi Giz Plaza No: 12 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 358 [illegible] Fax: (0212) 358 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: [illegible]
Boğaziçi Kurumlar V.D. 932 022 8359
MERSIS NO: 0-9320-0883-5900017

19 Eylül 2019

Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlüğü
Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A-Blok 34470
Üsküdar / İSTANBUL
Sicil Numarası 27644
İnternet Sitesi Adresi www.vakifbank.com.tr

değişikliğiyle birlikte bilanço yapısının değiştiği göz önünde bulundurulmalıdır.

Özsermaye ve Aktif Karlılık Oranları

(Bin TL)	31.03.2019	31.12.2018	31.12.2017
Net Kar	780,455	4,544,278	3,932,432
Ortalama Özkaynaklar (*)	28,847,626	24,384,450	19,708,988
Ortalama Aktifler (*)	376.095,495	330,674,090	252,784,781
Özsermaye Karlılığı	2.71%	18.64%	19.95%
Aktif Karlılığı	0.21%	1.37%	1.56%

(*) Kamuya açıklanmış finansal tablolardaki özkaynak ve aktif toplamlarının ilgili dönemler itibariyle hesaplanmış ortalamalarını ifade etmektedir.

1. Tablodaki veriler konsolide bilgileri içermektedir.

2. Cari dönem özkaynaklarının (cari dönem net kârı hariç) ve önceki dönem özkaynaklarının ortalaması 3. Cari yılın çeyreklerinin ortalaması

3. Ortalama Özkaynak Kârlılığı: Net kâr / cari dönem özkaynaklarının (cari dönem net kârı hariç) ve önceki dönem özkaynaklarının ortalaması

4. Aktif Kârlılığı: Net kâr / ortalama toplam aktif büyüklüğü

Banka'nın 5411 Sayılı Bankacılık Kanunu'na ilişkin olarak 1 Kasım 2006 tarih ve 26333 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanan Bankaların Muhasebe Uygulamalarına ve Belgelerin Saklanmasına İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer düzenlemelere (hep birlikte "BDDK Muhasebe ve Raporlama Mevzuatı"), Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları

Özsermaye ve Aktif Karlılık Oranları

(Bin TL)	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017
Net Kar	**1,266,185**	4,544,278	3,932,432
Ortalama Özkaynaklar (*)	**29,085,606**	24,384,450	19,708,988
Ortalama Aktifler (*)	**385,002,089**	330,674,090	252,784,781
Özsermaye Karlılığı	**4.35%**	18.64%	19.95%
Aktif Karlılığı	**0.33%**	1.37%	1.56%

(*) Kamuya açıklanmış finansal tablolardaki özkaynak ve aktif toplamlarının ilgili dönemler itibariyle hesaplanmış ortalamalarını ifade etmektedir.

1. Tabloduki veriler konsolide bilgileri içermektedir.

2. Cari dönem özkaynaklarının (cari dönem net kârı hariç) ve önceki dönem özkaynaklarının ortalaması 3. Cari yılın çeyreklerinin ortalaması

3. Ortalama Özkaynak Kârlılığı: Net kâr / cari dönem özkaynaklarının (cari dönem net kârı hariç) ve önceki dönem özkaynaklarının ortalaması

4. Aktif Kârlılığı: Net kâr / ortalama toplam aktif büyüklüğü

Banka'nın 5411 Sayılı Bankacılık Kanunu'na ilişkin olarak 1 Kasım 2006 tarih ve 26333 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanan Bankaların Muhasebe Uygulamalarına ve Belgelerin Saklanmasına İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer düzenlemelere birlikte "BDDK Muhasebe ve Raporlama Mevzuatı"), Kamu Gözetimi Muhasebe ve

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Kapı Binası Büyükdere Cad. No:34 Esentepe 34394 İSTANBUL
F-2/A Blok No:11 B Blok No:34 Esentepe 34394 İSTANBUL
Tel: (0212) 358 37 77 Faks: (0212) 352 34 20
Yapı Kredi Plaza Levent
İstanbul Ticaret Sicil No: 307271
Mersis No: 0-3960-0863-5100017
19 Eylül 2019
Ticaret Sicil No: 307271
Mersis No: 0-3960-0863-5100017
Sıkıyönetim Sicil No: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifyatirim.com.tr

Kurumu (KGK) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları (TMS) ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na (TFRS) uygun olarak hazırlanan 31 Mart 2019, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları sırasıyla 10 Mayıs 2019, 26 Şubat 2019 ve 2 Mart 2018 tarihlerinde kamuya açıklanmış olup, raporlara www.kap.gov.tr ve www.vakifbank.com.tr www.kap.gov.trinternet adreslerinden erişilebilmektedir.	**Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları (TMS) ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na (TFRS) uygun olarak hazırlanan 30 Haziran 2019, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları sırasıyla 9 Ağustos 2019, 26 Şubat 2019 ve 2 Mart 2018 tarihlerinde kamuya açıklanmış olup, raporlara www.kap.gov.tr ve www.vakifbank.com.tr www.kap.gov.trinternet adreslerinden erişilebilmektedir.**

13.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
31.03.2019, 31.12.2018 ve 31.12.2017 tarihli finansal tablolara ilişkin sınırlı ve bağımsız denetim raporları PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanmış ve 31.03.2019 dönemi için şartlı sonuç, 31.12.2018 dönemi için sınırlı olumlu görüş ve 31.12.2017 dönemi için sınırlı olumlu görüş içeren bağımsız denetim raporları düzenlenmiştir. Söz konusu görüşler aşağıda sunulmuştur.	30.06.2019 ve 31.12.2018, tarihli finansal tablolara ilişkin sınırlı ve bağımsız denetim raporları PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanmış ve 30.06.2019 dönemi için şartlı sonuç, 31.12.2018 dönemi için sınırlı olumlu görüş içeren sınırlı ve bağımsız denetim raporları düzenlenmiştir. Söz konusu görüşler aşağıda sunulmuştur:
31 MART 2019 FİNANSAL BİLGİLERE İLİŞKİN SINIRLI DENETİM RAPORU	**30 HAZİRAN 2019 TARİHLİ ARA DÖNEM FİNANSAL BİLGİLERE İLİŞKİN SINIRLI DENETİM RAPORU**
Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı Genel Kurulu'na	Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı Genel Kurulu'na
Giriş	**Giriş**
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.'nun ("Banka") ve konsolidasyona tabi ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Mart 2019	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.'nun ("Banka") ve konsolidasyona tabi ortaklıklarının (hep birlikte "Grup"olarak anılacaktır) 30 Haziran 2019 tarihli ilişikteki konsolide bilançosunun ve aynı tarihte sona eren altı aylık döneme ait konsolide kar veya zarar tablosunun, konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun, konsolide özkaynak değişim tablosunun ve konsolide nakit akış

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Cad. No:36 Park Apartmanı
F-2/A Blok Kat:18 Esentepe 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 [illegible]
www.[illegible]
İstanbul Ticaret Sicil No: [illegible]
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 038 8559
Mersis No: 0-9220-0838-5900017

18 Eylül 2019

Büyükdere Caddesi Adresk Sarayı Mahallesi [illegible] Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
[illegible] /İSTANBUL
Sicil No: [illegible] Numarası: 775444
Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun, konsolide özkaynak değişim tablosunun ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özetinin ve diğer açıklayıcı dipnotlarının sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz. Banka yönetimi, söz konusu ara dönem finansal bilgilerin 1 Kasım 2006 tarihli ve 26333 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Bankaların Muhasebe Uygulamalarına ve Belgelerin Saklanmasına İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik" ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından bankaların hesap ve kayıt düzenine ilişkin yayımlanan diğer düzenlemeler ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK") genelge ve açıklamaları ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Muhasebe Standardı 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama Standardı" hükümlerini içeren; "BDDK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan sorumludur. Sorumluluğumuz, yaptığımız sınırlı denetime dayanarak söz konusu ara dönem finansal bilgilere ilişkin bir sonuç bildirmektir.

Sınırlı Denetimin Kapsamı

Yaptığımız sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (SBDS) 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dar olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkif olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Şartlı Sonucun Dayanağı

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklama ve Dipnotlar Beşinci Bölüm II. Kısım 7. Maddede belirtildiği üzere, 30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla hazırlanan ilişikteki konsolide finansal tablolar, Banka yönetimi tarafından ekonomide ve

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
B-Blok No:4 Akatlar/İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 00 Fax: (212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 292...
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220...
Mersis No: 0-9220-0853-5900017

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Merkez Adresi: Sıraselviler Caddesi No:52 Taksim/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

19 Eylül 2019

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklama ve Dipnotlar Beşinci Bölüm II. Kısım 7. maddede belirtildiği üzere, 31 Mart 2019 tarihi itibarıyla hazırlanan ilişikteki konsolide finansal tablolar, Banka yönetimi tarafından ekonomide ve piyasalarda meydana gelebilecek olumsuz gelişmelerin olası etkileri dikkate alınarak tamamı önceki dönemlerde gider yazılmak suretiyle ayrılmış olan toplam 1,030,000 bin TL tutarındaki serbest karşılığın 113,000 bin TL'lik kısmı, cari dönemde iptal edilmiştir. Dolayısıyla, 31 Mart 2019 tarihi itibarıyla hazırlanan ilişikteki konsolide finansal tablolar BDDK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı gereklilikleri dışında ayrılan toplam 917,000 bin TL tutarında serbest karşılığı içermektedir.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklere İlişkin Rapor

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikte sekizinci bölümde yer verilen ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanmamıştır.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Halûk Yalçın, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 10 Mayıs 2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebubekir Mahallesi Park Nayır Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357226
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5000017

piyasalarda meydana gelebilecek olumsuz gelişmelerin olası etkileri dikkate alınarak tamamı önceki dönemlerde gider yazılmak suretiyle ayrılmış olan toplam 1,030,000 bin TL tutarındaki serbest karşılığın 113,000 bin TL'lik kısmı, cari dönemde iptal edilmiştir. Dolayısıyla, 30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla hazırlanan ilişikteki konsolide finansal tablolar BDDK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı gereklilikleri dışında ayrılan toplam 917,000 bin TL tutarında serbest karşılığı içermektedir.

Şartlı Sonuç

Sınırlı denetimimize göre, yukarıda şartlı sonucun dayanağı paragrafında açıklanan hususun konsolide finansal tablolar üzerindeki etkileri haricinde, ilişikteki ara dönem konsolide finansal bilgilerin, Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. ve konsolidasyona tabi ortaklıklarının 30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunun ve aynı tarihte sona eren altı aylık döneme ilişkin konsolide finansal performansının ve konsolide nakit akışlarının BDDK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunulmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklere İlişkin Rapor

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikte sekizinci bölümde yer verilen ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanmamıştır.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Halûk Yalçın, SMMM
Sorumlu Denetçi
İstanbul, 9 Ağustos 2019

9 Eylül 2019

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkezi: Merkez Sanayi Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34752 Ümraniye İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr