TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 26.07.2016 TARİH VE 25/821 SAYILI KARARI İLE ONAYLANAN VE 17.08.2016, 23.09.2016, 12.10.2016,16.11.2016,15.12.2016,12.01.2017 ve 15.02.2017 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde 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.** **10/03/2017**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi Eski Büyükdere Cd. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL Sicil Numarası: 776444 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr Şuayyip İLBİDİ Hazine Başkanı Celal Levent BAYAR Yatırım Bankacılığı Müdürü	**İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI**
Halka Arza Aracılık Eden **Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** **10/03/2017**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mays Sitesi F-2/A Blok No:19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 387228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220038359 Mersis No: 0922003835900017 Sezai ŞAKLAROĞLU Grup Müdür Başak AKDOĞAN ALPATA Müdür Yrd. T.C. Sermaye Piyasası Kurulu İstanbul 1925 17 Mart 2017	**İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI**

6.1. Ana faaliyet alanları aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

~~VakıfBank, 30.09.2016 tarihi itibarıyla 923 yurt içi, 3 yurtdışı olmak üzere 926 adet şubesi, 15.508 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.~~

Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bin TL)	31.12.2014	(%)	31.12.2015	(%)	~~30.09.2016~~	(%)
Net Faiz Geliri/Gideri	4.854.780	61,4	5.735.268	~~65,0~~	~~5.219.632~~	~~67,7~~
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	674.456	8,5	870.329	~~9,9~~	~~658.184~~	~~8,5~~
Temettü Gelirleri	12.229	0,2	37.169	~~0,4~~	~~61.142~~	~~0,8~~
Ticari Kâr/Zarar (Net)	248.795	3,1	139.931	~~1,6~~	~~225.020~~	~~2,9~~
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.119.791	26,8	2.036.648	~~23,1~~	~~1.549.637~~	~~20,1~~
TOPLAM	**7.910.051**	**100,0**	**8.819.345**	~~**100,0**~~	~~**7.713.615**~~	~~**100**~~

Yeni Şekil

VakıfBank, 31.12.2016 tarihi itibarıyla 921 yurt içi, 3 yurtdışı olmak üzere 924 adet şubesi, 15.615 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.

Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bin TL)	31.12.2014	(%)	31.12.2015	(%)	31.12.2016	(%)
Net Faiz Geliri/Gideri	4.854.780	61,4	5.735.268	65,0	7.236.233	67,5
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	674.456	8,53	870.329	9,9	912.483	8,5
Temettü Gelirleri	12.229	0,15	37.169	0,4	61.736	0,6
Ticari Kâr/Zarar (Net)	248.795	3,15	139.931	1,6	505.038	4,7
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.119.791	26,80	2.036.648	23,1	2.004.336	18,7
TOPLAM	**7.910.051**	**100**	**8.819.345**	**100**	**10.719.826**	**100**

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mayo Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Faks: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 6359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

17 Mart 2017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No:59 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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

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 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'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. Bunun yanında her geçen gün genişlemeye devam eden şube ağıyla da müşterilerine daha da yakınlaşmaktadır. Bankamız ~~Eylül~~ 2016 itibarıyla yurtdışı dahil ~~926~~ şubeye ulaşmıştır. Yine bu dönemde Bankamızda canlı kredilerin toplam aktifler içerisindeki ~~%67,77'lik~~ payıyla kaynaklarının büyük bir kısmını kredilere aktarmıştır. Söz konusu husus VakıfBank'ın Türkiye ekonomisini desteklediğinin ve reel sektör içerisindeki güçlü konumunun en önemli göstergelerindendir.	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. Bunun yanında her geçen gün genişlemeye devam eden şube ağıyla da müşterilerine daha da yakınlaşmaktadır. Bankamız Aralık 2016 itibarıyla yurtdışı dahil 924 şubeye ulaşmıştır. Yine bu dönemde Bankamızda canlı kredilerin toplam aktifler içerisindeki %67,25'lik payıyla kaynaklarının büyük bir kısmını kredilere aktarmıştır. Söz konusu husus VakıfBank'ın Türkiye ekonomisini desteklediğinin ve reel sektör içerisindeki güçlü konumunun en önemli göstergelerindendir.
~~30 Eylül~~ 2016 itibarıyla, VakıfBank yılsonuna göre aktif büyüklüğünü artırmış ve sektörün aktif büyüklüğüne göre sektörün en büyük bankalarından birisi olmaya devam etmiştir. Banka önümüzdeki dönemlerde söz konusu konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf olduğu alanlarda çeşitli stratejiler geliştirmektedir. Rakip bankaların 2016 Eylül ayına ait açıkladıkları bağımsız denetim	Aralık 2016 itibarıyla, VakıfBank yılsonuna göre aktif büyüklüğünü artırmış ve sektörün aktif büyüklüğüne göre sektörün en büyük bankalarından birisi olmaya devam etmiştir. Banka önümüzdeki dönemlerde söz konusu konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf olduğu alanlarda çeşitli stratejiler geliştirmektedir. Rakip bankaların 2016 Aralık ayına ait açıkladıkları bağımsız denetim raporları incelendiğinde

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akaretler Beşiktaş Mah. Süleyman Sah Cad. No: 18
E-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
17 Mart 2017
Ticaret Unvanı: Vakıfbank Ticaret Anonim Şirketi
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cad. No: 40 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 176444
Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

raporları incelendiğinde VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net ücret ve komisyon gelirine, görece yüksek mevduat maliyetine ve sektördeki diğer bankalarda da olduğu gibi vade uyumsuzluğuna sahip olduğu görülmektedir.

VakıfBank söz konusu sorunları gidermek adına son yıllarda çalışmalarını yoğunlaştırmıştır. ~~Faiz dışı gelirlerin diğer bankalara kıyasla düşük gerçekleşmesi Bankamız gelirlerinin faize olan duyarlılığını daha da artırmaktadır.~~ Bu doğrultuda özellikle IT altyapısını geliştirerek, performans sisteminden, kaynak maliyetine kadar birçok projeyi uygulamaya geçirmiştir. ~~Ayrıca performans ölçüm sistemini yenilemiş ve şube sınıflandırmalarını değiştirmiştir.~~ Söz konusu durum Bankanın verimliliğinde pozitif yönde bir artış sağlamıştır. ~~Ayrıca 2014 yılında tarımsal üreticilere daha iyi hizmet vermek amacıyla Tarım Bankacılığı birimleri kurulmuştur.~~ Önümüzdeki dönemlerde de Bankamız faiz dışı gelirlerini daha çok artırmaya, mevduatını tabana yaygınlaştırarak tasarruf mevduatını artırmaya, katma değer yaratan ve ihracata yönelik her türlü projenin finansmanında daha çok yer almaya, tasarruf tedbirleri sayesinde faiz dışı giderlerini azaltmaya, vade uyumsuzluğunu gidermek adına uzun vadeli kaynak teminine ve takip ve kredi izlemeye verilen önemi daha da artırmaya odaklanmaya devam edecektir.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2015 ve ~~30 Eylül~~ 2016 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

	VakıfBank Aralık 2015*	Sektör Aralık 2015**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	920	12.269	**7,50**
Kredi (Milyon TL)	125.051	1.484.960	**8,42**

VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net ücret ve komisyon gelirine, görece yüksek mevduat maliyetine ve sektördeki diğer bankalarda da olduğu gibi vade uyumsuzluğuna sahip olduğu görülmektedir.

VakıfBank söz konusu sorunları gidermek adına son yıllarda çalışmalarını yoğunlaştırmıştır. Bu doğrultuda özellikle IT altyapısını geliştirerek, performans sisteminden, kaynak maliyetine kadar birçok projeyi uygulamaya geçirmiştir. Söz konusu durum Bankanın verimliliğinde pozitif yönde bir artış sağlamıştır. Önümüzdeki dönemlerde de Bankamız faiz dışı gelirlerini daha çok artırmaya, mevduatını tabana yaygınlaştırarak tasarruf mevduatını artırmaya, katma değer yaratan ve ihracata yönelik her türlü projenin finansmanında daha çok yer almaya, tasarruf tedbirleri sayesinde faiz dışı giderlerini azaltmaya, vade uyumsuzluğunu gidermek adına uzun vadeli kaynak teminine ve takip ve kredi izlemeye verilen önemi daha da artırmaya odaklanmaya devam edecektir.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2016 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

	VakıfBank Aralık 2015*	Sektör Aralık 2015**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	920	12.269	**7,50**
Kredi (Milyon TL)	125.051	1.484.960	**8,42**
Mevduat (Milyon TL)	112.010	1.245.428	**8,99**
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	189.586	2.357.432	**8,04**

Akat Mah. Büyükdere Caddesi
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34330 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

17 Mart 2017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Mevduat (Milyon TL)	112.010	1.245.428	**8,99**
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	189.586	2.357.451	**8,04**

	~~VakıfBank Eylül 2016*~~	~~Sektör Eylül 2016**~~	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	~~926~~	~~11.926~~	~~7,76~~
Kredi (Milyon TL)	~~138.522~~	~~1.625.795~~	~~8,52~~
Mevduat (Milyon TL)	~~121.870~~	~~1.419.857~~	~~8,58~~
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	~~204.399~~	~~2.533.733~~	~~8,07~~

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal alınmıştır.

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

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Maslak Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:15 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel.(0212) 352 35 77 Faks (0212) 852 36 29
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 6359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

	VakıfBank Aralık 2016*	Sektör Aralık 2016**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	924	11.747	**7,87**
Kredi (Milyon TL)	148.404	1.734.342	**8,56**
Mevduat (Milyon TL)	126.259	1.453.632	**8,69**
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	220.671	2.731.047	**8,08**

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal alınmıştır.

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

T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MÜDÜRLÜĞÜ
12 Mart 2017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

[1] http://ebulten.bddk.org.tr/ABMVC/tr/Gosterim/Gelismis
[2] http://ebulten.bddk.org.tr/ABMVC/tr/Gosterim/Gelismis

Aşağıda Aralık 2014, Aralık 2015 ve ~~Haziran 2016~~ dönemlerine ait VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler konsolide olmayan tablolarda verilmiştir.

	VakıfBank Aralık 2014*	Sektör Aralık 2014**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	893	12.210	**7,31**
Kredi (Milyon TL)	104.343	1.240.708	**8,41**
Mevduat (Milyon TL)	91.757	1.052.693	**8,72**
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	158.218	1.994.329	**7,93**

	VakıfBank Aralık 2015*	Sektör Aralık 2015**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	920	12.269	**7,50**
Kredi (Milyon TL)	122.974	1.484.960	**8,28**
Mevduat (Milyon TL)	109.923	1.245.428	**8,83**
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	182.947	2.357.451	**7,76**

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eğitim Mah. Maya Sitesi
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 36 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 920 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Aşağıda Aralık 2014, Aralık 2015 ve Aralık 2016 dönemlerine ait VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler konsolide olmayan tablolarda verilmiştir.

	VakıfBank Aralık 2014*	Sektör Aralık 2014**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	893	12.210	**7,31**
Kredi (Milyon TL)	104.343	1.240.708	**8,41**
Mevduat (Milyon TL)	91.757	1.052.693	**8,72**
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	158.218	1.994.329	**7,93**

	VakıfBank Aralık 2015*	Sektör Aralık 2015**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	920	12.269	**7,50**
Kredi (Milyon TL)	122.974	1.484.960	**8,28**
Mevduat (Milyon TL)	109.923	1.245.428	**8,83**
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	182.947	2.357.451	**7,76**

17 Mart 2017

Ticaret Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 50 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 778444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

	VakıfBank ~~Eylül 2016*~~	Sektör ~~Eylül 2016**~~	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	~~926~~	~~11.926~~	~~7,76~~
Kredi (Milyon TL)	~~136.936~~	~~1.625.795~~	~~8,42~~
Mevduat (Milyon TL)	~~119.986~~	~~1.419.857~~	~~8,45~~
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	~~197.612~~	~~2.533.733~~	~~7,80~~

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

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

VakıfBank, ~~30 Eylül~~ 2016 itibarıyla sektörde toplam aktif büyüklüğüne göre ~~%7,76~~ pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde ~~%8,42'lik~~ pazar payı, mevduatta ise %8,45'lik pazar payı elde etmiştir.

Büyümesini 2016 yılı ~~üçüncü çeyreğinde de~~ devam ettiren VakıfBank ~~Eylül 2016~~ döneminde 2015 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam aktiflerini ~~%7,81~~ oranında artırarak ~~204.399~~ milyon TL'ye yükseltmiştir. Aktiflerin ~~%67,77'sini~~ oluşturan kredilerini ise ~~%10,77~~ oranında artırarak ~~138.522~~ milyon TL'ye çıkarmıştır. ~~Büyüme stratejileri~~ ticari kredilerini yılsonuna göre ~~%11,60~~ oranında artıran VakıfBank, ~~2014 yılında kurulan tarım bankacılığı ile de ticari kredilerde yakaladığı büyümeyi destekleyecektir.~~ Bireysel kredilerde ise; konut kredilerini ~~%10,90~~ oranında, taksitli ihtiyaç kredilerini ~~%6,19~~ oranında, kredi kartlarını da ~~%13,89~~ oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı ~~%8,78~~ olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü;

	VakıfBank Aralık 2016*	Sektör Aralık 2016**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	924	11.747	7,87
Kredi (Milyon TL)	146.619	1.734.342	8,45
Mevduat (Milyon TL)	123.838	1.453.632	8,52
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	212.540	2.731.047	7,78

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

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

VakıfBank, Aralık 2016 itibarıyla sektörde toplam aktif büyüklüğüne göre %8,08 pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %8,56'lık pazar payı, mevduatta ise %8,69'luk pazar payı elde etmiştir.

Büyümesini 2016 yılında da devam ettiren VakıfBank Aralık 2016 döneminde 2015 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam aktiflerini %16,40 oranında artırarak 220.671 milyon TL'ye yükseltmiştir. Aktiflerin %67,25'ini oluşturan kredilerini ise %18,68 oranında artırarak 148.404 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %21,41 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise; konut kredilerini %12,35 oranında, taksitli ihtiyaç kredilerini %11,61 oranında, kredi kartlarını da %16,92 oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı %12,08 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2016 Aralık döneminde bir önceki yılsonuna göre %39,52 oranında artarak 28.599 milyon TL'ye yükselmiş ve aktif içerisindeki payı %12,96 olarak

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Apartmanı No: 6
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
17 Mart 2017
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi Eski Büyükdere Cd. No: 39 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 176444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

2016 ~~Eylül~~ döneminde bir önceki yılsonuna göre %3,89 oranında artarak ~~26.102~~ milyon TL'ye yükselmiş ve aktif içerisindeki payı ~~%12,77~~ olarak gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın pasifler içerisindeki payı ~~Eylül 2016~~ döneminde ~~%59,62~~ olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2015 yılsonuna göre toplam mevduatını ~~%8,80~~ oranında artırarak ~~121.870~~ milyon TL'ye yükseltmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER...
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sit.
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: 337228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın pasifler içerisindeki payı Aralık 2016 döneminde %57,22 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2015 yılsonuna göre toplam mevduatını %12,72 oranında artırarak 126.259 milyon TL'ye yükseltmiştir.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
7 Mart 2017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 39 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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 Şekil	Yeni Şekil
İhraççı grup içerisinde ana ortak olup, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile aşağıda açıklanan faaliyet alanları kapsamında ticari ilişkilerini devam ettirmektedir.	İhraççı grup içerisinde ana ortak olup, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile aşağıda açıklanan faaliyet alanları kapsamında ticari ilişkilerini devam ettirmektedir.
~~30.09.2016~~ hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9'dur.	31.12.2016 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9'dur.
İştirak niteliğindeki Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd. ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilerek konsolidasyon kapsamına alınmıştır.	İştirak niteliğindeki Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd. ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilerek konsolidasyon kapsamına alınmıştır.
31.12.2014 itibarıyla Banka solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,10 olup %0,91'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.	31.12.2014 itibarıyla Banka solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,10 olup %0,91'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.
31.12.2015 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,02 olup %0,86'sı konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.	31.12.2015 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,02 olup %0,86'sı konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.
31.03.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 1,003 olup %0,84 'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.	31.03.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 1,003 olup %0,84 'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.
30.06.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,96 olup konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın bilançodaki payı ise % 0,81'dir.	30.06.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,96 olup konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın bilançodaki payı ise % 0,81'dir.
~~30.09.2016~~ itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,98 olup konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın bilançodaki payı ise %	30.09.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,98 olup konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın bilançodaki payı ise % 0,83'tür.
	31.12.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL www.vakifyatirim.com.tr Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

17 Mart 2017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi: Sultan Selim Mahallesi Eski Büyükdere Cad. No: 59 34445 Kağıthane/İSTANBUL Sicil Numarası: 776444 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

0,83'tür.

Ana Ortaklık Banka ile bağlı ortaklıkları niteliğindeki;

- Güneş Sigorta A.Ş.
- Vakıf Emeklilik A.Ş.
- Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.
- Vakıf Faktoring A.Ş.
- Vakıfbank International AG
- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.
- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

"tam konsolidasyon yöntemine" göre,

İştiraki niteliğindeki;

- Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.
- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

ise "özkaynak yöntemine" göre konsolide finansal tablolara dahil edilmişlerdir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Akat Mah. Eski Büyükdere Mevkii Cad. Park Apt. No:
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 39 77 Fax: 0(212) 352 39 2
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 009 9859
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

toplamının aktif içerisindeki payı % 0,98 olup konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın bilançodaki payı ise % 0,83'tür.

Ana Ortaklık Banka ile bağlı ortaklıkları niteliğindeki;

- Güneş Sigorta A.Ş.
- Vakıf Emeklilik A.Ş.
- Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.
- Vakıf Faktoring A.Ş.
- Vakıfbank International AG
- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.
- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

"tam konsolidasyon yöntemine" göre,

İştiraki niteliğindeki;

- Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.
- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

17 Mart 2017

ise "özkaynak yöntemine" göre konsolide finansal tablolara dahil edilmişlerdir.

Ticaret Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticaret Merkezi Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 38 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

~~09.02.2017~~ itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 13 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 7'si Diğer Mali İştirakler), 10 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 6'sı Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Plaza
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367228
Boğaziçi Kurumlar VD 922 008 3359
Mersis No 0-9220-0883-5900017

08.03.2017 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 13 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 7'si Diğer Mali İştirakler), 10 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 6'sı Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1983 DOĞANLI 29

17 Mart 2017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cad. No: 69 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 176444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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 ~~Şirket'in 278,4 milyon TL olan sermayesine Vakıfbank 2009 yılında iştirak etmiştir. Şirket sermayesinde Vakıfbank'ın %1,69 oranında hissesi bulunmaktadır.~~

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

~~30.09.2016~~ tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayedeki Pay Tutarı (TL)	Sermayedeki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (30.09.2016)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2015)
Finansal Hizmetler Grubu					
Vakıfbank International AG	~~234.836.000~~	~~211.352.400~~	90,00	~~18.241.581~~	7.003.175
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	70.000.000	10.500.000	15,00	~~3.640.000~~	3.336.757
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.050.000.000	171.738.386	8,38	~~354.694.000~~	407.231.000

VAKIFLAR YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Akat Mah. Levent Mevkii
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 2
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367228
17 Mart 2017

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 278,4 milyon sermayesinde Vakıfbank'ın %1,69 oranında hissesi bulunmaktadır.

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

31.12.2016 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayedeki Pay Tutarı (TL)	Sermayedeki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2016)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2015)
Finansal Hizmetler Grubu					
Vakıfbank International AG	259.693.000	233.723.700	90,00	26.173.793	7.003.175
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (****)	70.000.000	10.500.000	15,00	793.000	3.336.757
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.050.000.000	171.738.386	8,38	443.431.000	407.231.000
Takasbank - İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (****)	600.000.000	26.235.000	4,37	211.565.000	174.728.000
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	130.142.843	48,20	130.762.448	139.875.546

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Takasbank - İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ ~~(**)~~	600.000.000	26.235.000	4,37	~~162.178.000~~	174.728.000
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	130.142.843	48,20	~~-54.840.262~~	-159.875.546
Vakıf Emeklilik AŞ	26.500.000	14.283.500	53,90	38.511.558	30.857.966
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	87.000.000	51.079.617	58,71	~~15.894.000~~	23.637.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.518	22,89	~~-195.750~~	-281.219
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	213.000.000	82.436.339	38,70	~~10.768.024~~	74.143.727
Vakıf Faktoring AŞ	22.400.000	17.560.000	78,39	~~12.943.477~~	14.047.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	~~5.752.482~~	-5.458.598
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	~~4.936.565~~	3.302.315
Kredi Garanti Fonu AŞ	278.438.892	4.719.303	1,69	17.738.215	5.483.459
Finans Dışı Hizmetler Grubu					

Vakıf Emeklilik AŞ(**)	26.500.000	14.283.500	53,90	38.511.558	30.857.966
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	87.000.000	51.079.617	58,71	23.284.000	23.637.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.518	22,89	-237.033	-281.219
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	213.000.000	82.436.339	38,70	42.424.825	74.143.727
Vakıf Faktoring AŞ(****)	22.400.000	17.560.000	78,39	16.098.000	14.047.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	8.568.083	-5.458.598
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	6.855.239	3.302.315
Kredi Garanti Fonu AŞ (**)	278.438.892	4.719.303	1,69	17.738.215	5.483.459
Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	14.000.000	7.600.000	54,29	1.269.245	1.364.099
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (**)	30.241.439	20.966.063	69,33	3.980.630	3.587.042
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (***)	85.000.223	55.675.000	65,50	280.000	-2.266.000
Taksim Otelcilik AŞ(**)	334.256.687	170.474.25[illegible]	[illegible]1,00	[illegible]0.234	[illegible]

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 36 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 0210008 6559
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

17 Mart 2017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticaret Merkezi Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	14.000.000	7.600.000	54,29	1.269.245	1.364.099
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (**)	30.241.439	20.966.063	69,33	3.980.630	3.587.042
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (***)	85.000.223	55.675.000	65,50	280.000	-2.266.000
Taksim Otelcilik AŞ	334.256.687	170.474.253	51,00	504.417	5.340.234
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	~~8.176.483~~	-18.136.215
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ (**)	147.052.861	14.604.149	9,93	~~128.591.009~~	208.558.816
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (**)	7.425.000	675.000	9,09	~~16.458.085~~	34.773.966
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	14.000.000	1.357.483	9,70	~~14.516.729~~	3.869.039
Güçbirliği Holding AŞ (**)	30.000.000	21.059	0,07	~~-4.997.274~~	-17.520.690
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (*)	1.500.200	1.230.164	82,00	~~-6.505.296~~	-7.919.542

(*)KKTC'de Tasfiye halinde olup kayyum atanmıştır. (Bankamız bilançosunda

İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-30.601.379	-18.136.215
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ (****)	147.052.861	14.604.149	9,93	250.225.620	208.558.816
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (****)	7.425.000	675.000	9,09	34.759.233	34.773.966
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	14.000.000	1.357.483	9,70	10.402.543	3.869.039
Güçbirliği Holding AŞ	30.000.000	21.059	0,07	-3.359.800	-17.520.690
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (*)	1.759.600	1.442.872	82,00	-10.447.424	-7.919.542

(*)KKTC'de Tasfiye halinde olup kayyum atanmıştır. (Bankamız bilançosunda 24100-Bankalar hesabında izlenen şirket, Aralık 2015 tarihi itibarıyla 24199-Diğer Ticari İşletmeler hesabında izlenmeye başlanmıştır.)

(**) Şirketlerin 30.09.2016 mali tabloları kullanılmıştır.

(***)Şirketin 30.06.2016 mali tabloları kullanılmıştır.

(****) Konsolide raporda 30.09.2016 verileri yer almakta olup tabloda Şirketlerin 31.12.2016 verileri kullanılmıştır.

17 Mart 2017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Faks: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 337228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 006 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cad. No: 98 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

24100-Bankalar hesabında izlenen şirket, Aralık 2015 tarihi itibarıyla 24199-Diğer Ticari İşletmeler hesabında izlenmeye başlanmıştır.)

(**) Şirketlerin 30.09.2016 mali tablolarından alınmıştır.

(***) Konsolide raporda Şirketlerin 30.06.2016 mali tabloları kullanılmıştır.

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları)	Özsermaye (bin ABD Doları)	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklilik AŞ	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	*79,74*	1.709.817	79.244	~~7,53~~
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,70	~~306.359~~	~~39.545~~	~~3,39~~
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,20	48,20	~~437.360~~	~~27.781~~	~~3,57~~
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,26	~~527.891~~	~~53.454~~	~~3,63~~
Vakıfbank International AG (EURO)	Bankacılık	90,00	90,00	~~1.070.823~~	~~147.057~~	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,00	99,48	~~116.947~~	~~35.931~~	~~1,40~~
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,87	~~325.172~~	~~277.737~~	~~1,73~~

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. İstanbul Caddesi Barbaros Bulvarı Cad. Park Maya Sitesi
A-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel.0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 022 008 8359
Mersis No: 0022008859900001

17 Mart 2017

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları)	Özsermaye (bin ABD Doları)	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklilik AŞ(*)	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	*79,74*	1.709.817	79.244	7,83
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,70	400.785	34.623	4,48
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,20	48,20	498.987	123.095	3,87
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,26	479.238	48.336	3,63
Vakıfbank International AG (EURO)	Bankacılık	90,00	90,00	999.733	140.358	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,00	99,48	124.195	34.205	1,40
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,87	292.482	145.790	1,73
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım	Menkul Kıymet Portföy	22,89	34,57	59.152	[illegible]	3,97

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 69 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
Resmi Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	34,57	~~6.200~~	~~5.828~~	~~4,06~~
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	~~6.830~~	~~6.507~~	~~5,65~~
TAKASBANK-İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	~~2.497.841~~	~~331.436~~	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	~~285.705~~	~~28.625~~	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş.	Kredi kefaleti vermek.	1,69	1,69	108.149	99.650	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	~~7.931.604~~	~~1.033.722~~	17,9

~~30.09.2016 tarihi itibarıyla: 1 USD = 3,0004 TL ve 1 EURO = 3,3548 TL~~

~~30.09.2016 tarihi itibarıyla: 1 EURO = 1,1181 USD~~

(Merkez Bankası Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

(*)Şirketlerin 30.09.2016 mali tabloları kullanılmıştır.

Ortaklığı AŞ	İşletmeciliği					
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	6.396	6.096	5,64
TAKASBANK-İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.275.048	296.569	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	266.830	23.596	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş.(*)	Kredi kefaleti vermek.	1,69	1,69	108.149	99.650	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.068.506	893.116	17,9

30.12.2016 tarihi itibarıyla: 1 USD = 3,5192 TL ve 1 EURO = 3,7099 TL

30.12.2016 tarihi itibarıyla: 1 EURO = 1,0542 USD

(Merkez Bankası Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

(*)Şirketlerin 30.09.2016 mali tabloları kullanılmıştır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mayn Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) [illegible] Fax: 0(212) 352 36 20
www.[illegible]
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 6359
Mersis No: 0-9220-0383-5900017

17 Mart 2017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cad. No: 38 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, ~~Eylül~~ 2016 itibarıyla solo bazda ~~%4,20~~ olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise ~~Eylül~~ 2016 itibarıyla ~~%4,06~~ (31.12.2015: %3,79) olmuştur. Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda ~~Eylül~~ 2016 itibarıyla ~~%82,15~~'tir. (31.12.2015: %83,38) ~~ABD Merkez Bankası (Fed)'nın 2008 yılından beri uygulamakta olduğu varlık alımlarını 2014 yılı Ekim ayında tamamen sona erdirmesinin ardından, faiz artırım beklentileri gündeme gelmiş ve bu durum piyasalarda volatilitenin artmasına sebep olmuştur. Bu süreçte ABD'de özellikle istihdam ve enflasyon başta olmak üzere makroekonomik verilerin önemi artmıştır. 2015 yılı Aralık ayında 10 yıl aradan sonra ilk kez faiz artırımına giden Fed Açık Piyasa Komitesi 2016 yılının başında Çin'le ilgili endişeler, ardından Brexit'in piyasalarda belirsizlik yaratması ve ABD'de beklentilerden kötü gelen veriler gibi nedenlerle faiz artırımlarını ertelemiştir. Son olarak 13-14 Aralık 2016 tarihlerindeki toplantıda ise Fed, 2015 yılı Aralık ayı toplantısının ardından ikinci kez faiz artırımı yapmıştır. Fed, 2016 yılının son toplantısında politika faiz oranını 25 baz puan artırarak %0,25-%0,50 bandından %0,50-%0,75 bandına çıkarmıştır. 2016 yılının başında 4 kez faiz artırımı yapılacağını açıklayan Fed'in 2016 yılsonuna gelindiğinde sadece 1 defa faiz artırabildiği görülmüştür. Aralık ayı toplantısında faiz projeksiyonlarını güncelleyen Fed'in 2017 yılı için 3 faiz artırımı öngördüğünü açıklaması piyasa beklentilerinden bir miktar daha sahin tonda bir açıklama olmuştur. Önümüzdeki dönemde Fed'in faiz politikaları için makroekonomik verilerin yanı sıra 20 Ocak 2017'de görev başına geçecek olan yeni Başkan Trump'ın~~	Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2016 itibarıyla solo bazda %4,37 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2016 itibarıyla %4,19 (31.12.2015: %3,79) olmuştur. Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2016 itibarıyla %82,95'tir. (31.12.2015: %83,38) ABD Merkez Bankası (Fed)'nın 2008 yılından beri uygulamakta olduğu varlık alımlarını 2014 yılı Ekim ayında tamamen sona erdirmesinin ardından, faiz artırım beklentileri gündeme gelmiş ve bu durum piyasalarda volatilitenin artmasına sebep olmuştur. Bu süreçte ABD'de özellikle istihdam ve enflasyon başta olmak üzere makroekonomik verilerin önemi artmıştır. 2015 yılı Aralık ayında 10 yıl aradan sonra ilk kez faiz artırımına giden Fed Açık Piyasa Komitesi 2016 yılının başında Çin'le ilgili endişeler, ardından Brexit'in piyasalarda belirsizlik yaratması ve ABD'de beklentilerden kötü gelen veriler gibi nedenlerle faiz artırımlarını ertelemiştir. 13-14 Aralık 2016 tarihlerindeki toplantıda ise Fed, 2015 yılı Aralık ayı toplantısının ardından ikinci kez faiz artırımı yapmıştır. Fed, 2016 yılının son toplantısında politika faiz oranını 25 baz puan artırarak %0,25-%0,50 bandından %0,50-%0,75 bandına çıkarmıştır. 2016 yılının başında 4 kez faiz artırımı yapılacağını açıklayan Fed'in 2016 yılsonuna gelindiğinde sadece 1 defa faiz artırabildiği görülmüştür. Aralık ayı toplantısında faiz projeksiyonlarını güncelleyen Fed'in 2017 yılı için 3 faiz artırımı öngördüğünü açıklamıştır. Son olarak 31 Ocak-1 Şubat 2017 tarihli toplantıda Fed faiz oranlarını sabit bırakmıştır. Toplantı tutanaklarında faiz artırımının "oldukça yakın zamanda"

YAKIN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Cad. Park Plaza Sitesi
B-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.yakinyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0828-5000017
17 Mart 2017

T.C. Ticaret Bakanlığı
Ticaret Merkezi Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.yakinbank.com.tr

~~uygulayacağı politikalar da önemli olacaktır. Trump'ın seçim vaatlerinde belirttiği etkin maliye politikalarını hayata geçirmesi büyüme oranını artırması bakımından piyasa dostu gibi görünmektedir. Ancak Trump'ın politikaları ABD'de enflasyonist baskılara ve Fed'in önümüzdeki dönemde daha şahin bir tutum sergileyerek faiz oranlarını yükseltmesine zemin hazırlayabilecektir. Bunun yanı sıra, Trump'ın Çin ve Meksika gibi ülkelere gümrük vergisi koymak gibi birtakım önlemler alarak korumacı bir dış ticaret politikası uygulaması da beklenmektedir. ABD'nin söz konusu politikaları uygulaması ve diğer ülkelerin de ABD'ye yeni gümrük vergileri koyarak karşılık vermesi durumunda halihazırda daralmakta olan küresel ticaret hacminin resesyon riskine dönüşme ihtimali bulunmaktadır. Diğer taraftan, ABD'de büyüme verileri nihai rakamlara göre 3.çeyrekte %3,5'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Böylece ABD ekonomisi son 2 yılın en hızlı büyümesini gerçekleştirmiştir. Büyümedeki revizyonda tüketici ve kamu harcamaları ile konut dışı yatırımların artması etkili olmuştur.~~

Avrupa ekonomisinde istenen toparlanmanın henüz başlamamış olması ve enflasyonun hedefin çok altında seyrediyor olması nedeniyle Avrupa Merkez Bankası (ECB) genişleyici para politikasını artırarak sürdürmektedir. ECB, 2015 yılı Mart ayında ABD benzeri bir tahvil alım programına başlamış ve söz konusu programın aylık 60 milyar Euro'luk tahvil alımı ile Eylül 2016'ya kadar süreceğini açıklamıştır. Ancak zaman içinde programın süresinde ve tahvil alım miktarında değişikliğe gidilmiş ve faiz oranları birden fazla kez indirilmiştir. İlk olarak Aralık 2015'te varlık alım programının süresi Mart 2017'ye kadar uzatılmış ve mevduat faiz oranı -%0,20'den -%0,30'a indirilmiştir. Mart 2016'da ise ECB ekonomide devam eden olumsuzluklar nedeniyle tahvil alım miktarını aylık 60 milyar Euro'dan aylık 80 milyar Euro'ya çıkarmış ve programa özel sektör tahvillerinin de eklenmesini kararlaştırmıştır. Banka ayrıca politika faiz oranı olan refinansman faiz oranını %0,05'ten %0'a, mevduat faiz oranını eksi

yapılacağının belirtilmesine rağmen Mart ayı faiz artırımı beklentileri artış göstermemiştir. Ancak son günlerde konuşan Fed üyelerinin net bir şekilde Mart ayını işaret etmesi ve Fed Başkanı Janet Yellen'ın geçtiğimiz hafta yaptığı konuşmada enflasyon ve istihdam verileri beklenen yönde gelmeye devam ederse, 14-15 Mart'ta düzenlenecek toplantıda faiz artırılmasının uygun olacağını söylemesi Mart ayı beklentilerinin %90'lara yükselmesine neden olmuştur. Bu bağlamda, Mart ayında faiz artırımı yapılması kesinleşmiş görünmektedir. Önümüzdeki dönemde ABD'de makroekonomik verilerin olumlu gelmeye devam etmesi halinde piyasaların 2017 yılı için 3 hatta 4 defa faiz artırımını fiyatlamaya başlaması söz konusu olabilecektir.

ABD'de 2016 yılı 4. çeyrek büyüme oranı ikinci açıklamalarda %1,9 gelerek %2.1 olan beklentilerin altında kalmıştır. Kişisel tüketim harcamaları yukarı yönlü, kamu harcamaları ve dış ticaret açığı aşağı yönlü revize edilmiştir. Verilere göre, ülke ekonomisinin yaklaşık %70'ini oluşturan tüketim harcamalarındaki çeyreklik artış %2,5'ten %3'e güncellenmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 2015 yılı Mart ayında ABD benzeri bir tahvil alım programına başlamış ve söz konusu programın aylık 60 milyar Euro'luk tahvil alımı ile Eylül 2016'ya kadar süreceğini açıklamıştır. Ancak zaman içinde programın süresinde ve tahvil alım miktarında değişikliğe gidilmiş ve faiz oranları birden fazla kez indirilmiştir. İlk olarak Aralık 2015'te varlık alım programının süresi Mart 2017'ye kadar uzatılmış ve mevduat faiz oranı eksi %0,20'den eksi %0,30'a indirilmiştir. Mart 2016'da ise ECB ekonomide devam eden olumsuzluklar nedeniyle tahvil alım miktarını aylık 60 milyar Euro'dan aylık 80 milyar Euro'ya çıkarmış ve programa özel sektör tahvillerinin de eklenmesini kararlaştırmıştır. Banka ayrıca politika faiz oranı olan

Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar VD. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5000017
18 Mart 2017
Sicil Numarası: 775444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

%0,30'dan eksi %0,40'a ve borç verme faiz oranını ise %0,30'dan %0,25'e indirmiştir. ECB 2016'nın son toplantısında faiz oranlarını değiştirmeyerek, politika faizini %0, mevduat faizini eksi % 0,40, marjinal borç verme faizini % 0,25'te sabit bırakmıştır. Toplantı sonrasında konuşan ECB Başkanı Mario Draghi varlık alım programını aylık 80 milyar Euro varlık alımı yapmak suretiyle Mart 2017'ye kadar sürdüreceğini açıklamıştır. Ayrıca Başkan Draghi, Nisan 2017'den geçerli olmak üzere varlık alımlarını ayda 60 milyar Euro seviyesine indirerek Aralık 2017'ye ya da gerekli görülürse daha da ileri bir tarihe kadar devam edeceğini de belirtmiştir. ECB'nin uyguladığı politika bir anlamda kısmi sıkılaştırma olarak değerlendirilebilir. Bu bağlamda önümüzdeki dönemde ECB'nin alacağı kararlarda sıkılaştırmanın artıp artmayacağı ise önemle takip edilecektir. Öte yandan 2017 yılının ilk yarısında hissedilecek olan siyasi belirsizliklerin ve 20 Ocak'ta göreve başlayacak olan yeni ABD Başkanı Trump'ın uygulamayı planladığı politikaların dünya ticareti ve ihracata dayalı Avrupa ekonomisi üzerindeki etkileri de bir diğer önem arz eden konudur.

~~Japonya Merkez Bankası (BoJ), düşük enflasyon ve global finansal piyasalardaki kargaşanın Japonya'nın ekonomiyi canlandırma çabalarını ve %2 enflasyon hedefini tehdit etmesinden dolayı Ocak ayında ilk kez negatif faiz oranı uygulamasına geçmiştir. BoJ, bankada bir süredir tuttukları hesap tutarının ve zorunlu karşılıkların üzerinde kalan hesap bakiyesine (likidite fazlası) %0,10'luk bir negatif faiz uygulama kararı almıştır. Eylül ayı toplantısında ise faiz oranı %0,1'de sabit tutulurken para politikası çerçevesi değiştirilmiş, yeni politika çerçevesiyle mevcut niceliksel ve niteliksel varlık alımı programına (QQE) getiri eğrisi denetimi de dahil edilmiştir. Bu kapsamda para tabanı hedefinden vazgeçen BoJ, uzun vadeli devlet tahvili satın alarak sıfıra yakın olan 10 yıl vadeli Japon devlet tahvillerinin getirilerini bu seviyede tutma kararı almıştır. BoJ bilançosundaki devlet tahvili bakiyesini yılda 80 trilyon yen (781~~

refinansman faiz oranını %0,05'ten %0'a, mevduat faiz oranını eksi %0,30'dan eksi %0,40'a indirmiştir. ECB 2016'nın son toplantısında faiz oranlarını sabit bırakmıştır. Toplantı sonrasında konuşan ECB Başkanı Mario Draghi varlık alım programını aylık 80 milyar Euro varlık alımı yapmak suretiyle Mart 2017'ye kadar sürdüreceğini açıklamıştır. Ayrıca Başkan Draghi, Nisan 2017'den geçerli olmak üzere varlık alımlarını ayda 60 milyar Euro seviyesine indirerek Aralık 2017'ye ya da gerekli görülürse daha da ileri bir tarihe kadar devam edeceğini de belirtmiştir. ECB'nin uygulamayı planladığı bu politika bir anlamda kısmi sıkılaştırma olarak değerlendirilebilir. 2017 yılının ilk toplantısını 19 Ocak tarihinde gerçekleştiren ECB, bu toplantısında büyüme üzerinde ekonomik risklerin devam etmesi gerekçesi ile politika değişikliğine gitmemiştir. Euro Bölgesi'nde açıklanan Şubat ayı enflasyonu yıllık bazda %2 artış göstererek ECB'nin uyguladığı para politikasındaki hedef seviyeyi yakalanmış olsa da, %0,9 artış kaydeden çekirdek enflasyondaki ılımlı seyir soru işaretlerine sebep olmaktadır. Bu bağlamda ECB'nin 9 Mart'ta yapacağı toplantıda politika faizini %0,0 ve mevduat faizini eksi %0,40 seviyesinde sabit tutması beklenmektedir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Ocak ayında yaptığı toplantısında para politikasında değişikliğe gitmemiştir. Ancak, enflasyona ilişkin aşağı yönlü risklerin hala sürmekte olduğunu belirten BOJ, mali yıl için enflasyon tahminini -%0,1'den -%0,2'ye indirmiştir. Öte yandan BOJ, 2016 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1 büyüme performansı gösteren Japonya ekonomisinin cari yıldaki büyüme tahminini %1'den %1,4'e yükseltmiştir.

2016 yılı üçüncü çeyreğinde TÜİK, milli gelir hesaplamasında yeni bir yönteme geçmiş ve geçmiş büyüme rakamlarında revizyonlar olmuştur. 2016 yılının ilk çeyrek büyümesi %0,7'den %0,9'e

Akd Mah. Büyükdere Caddesi Maslak Gad Park Maslak 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 96 00 Fax:0(212) 352 96 00
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9230-0880-5000017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Üsküdar Caddesi No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

~~milyar dolar) artıracak şekilde uzun vadeli devlet tahvili almaya devam edeceğini ve alım paketi içerisine sabit getirili menkul kıymetler de ekleyeceğini belirtmiştir. BoJ Ekim ve Kasım ayı toplantısında ise, faiz oranlarında ve tahvil alım programında değişikliğe gitmemiştir. BoJ Kasım ayı toplantısında enflasyon görünümüne ilişkin beklentilerini aşağı yönlü güncelleyerek %2 enflasyon hedefini yakalamak için öngördüğü zamanlamayı 2017 mali yılından 2018 mali yılına ertelemiştir.~~

2016 yılı üçüncü çeyreğinde TÜİK, milli gelir hesaplamasında yeni bir yönteme geçmiş ve geçmiş büyüme rakamlarında revizyonlar olmuştur. 2016 yılının ilk çeyrek büyümesi %4,7'den %4,5'e inerken ikinci çeyrek büyümesi %3,1'den %4,5'e yükselmiştir. 2016 yılının üçüncü çeyreğinde ise Türkiye ekonomisi bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,8 oranında daralmıştır. Böylece büyüme 2009 yılından beri ilk defa negatif gerçekleşmiştir. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış gayri safi yurtiçi hasıla ise üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,7 daralmıştır. Üçüncü çeyrekte hanehalkı tüketim harcamaları ve yatırımlardaki düşüş büyümenin negatif gerçekleşmesinde belirleyici olurken, kamu harcamaları ise büyümeyi artış yönlü etkileyen tek harcama bileşeni olmuştur. Kamu harcamalarında 1999 yılından bu yana görülen en sert artışın gerçekleşmesine karşın, bu artış diğer kalemlerin negatif etkisini telafi edememiştir. Sektörler bazında büyümeye bakıldığında ise ana sektörler olan tarım, sanayi ve hizmetler sektörlerinde yılın üçüncü çeyreğinde küçülme olduğu görülmektedir. 2016 yılının ilk üç çeyreğinde Rusya ile yaşanan sorunlar nedeniyle turizm ve tarım sektörü olumsuz etkilenmiştir. Ancak Rusya ile ilişkilerin yeniden normalleşmeye başlamış olması hem yılın son çeyreğinde hem de önümüzdeki yıl söz konusu olumsuz etkilerin azalmasını sağlayacaktır. 2016 yılının ilk iki çeyreğinde büyümeye pozitif katkı sağlayan inşaat sektörünün yılın üçüncü çeyreğinde de büyümeye pozitif katkısının devam ettiği görülmüştür. Yılın son ikinci çeyrek büyümesi %3,1'den %4,5'e yükselmiştir. 2016 yılının üçüncü çeyreğinde ise Türkiye ekonomisi bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,8 oranında daralmıştır. Böylece büyüme 2009 yılından beri ilk defa negatif gerçekleşmiştir. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış gayri safi yurtiçi hasıla ise üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,7 daralmıştır. Üçüncü çeyrekte hanehalkı tüketim harcamaları ve yatırımlardaki düşüş büyümenin negatif gerçekleşmesinde belirleyici olurken, kamu harcamaları ise büyümeyi artış yönlü etkileyen tek harcama bileşeni olmuştur. Kamu harcamalarında 1999 yılından bu yana görülen en sert artışın gerçekleşmesine karşın, bu artış diğer kalemlerin negatif etkisini telafi edememiştir. Sektörler bazında büyümeye bakıldığında ise ana sektörler olan tarım, sanayi ve hizmetler sektörlerinde yılın üçüncü çeyreğinde küçülme olduğu görülmektedir. 2016 yılının ilk üç çeyreğinde Rusya ile yaşanan sorunlar nedeniyle turizm ve tarım sektörü olumsuz etkilenmiştir. Ancak Rusya ile ilişkilerin yeniden normalleşmeye başlamış olması hem yılın son çeyreğinde hem de önümüzdeki yıl söz konusu olumsuz etkilerin azalmasını sağlayacaktır. 2016 yılının ilk iki çeyreğinde büyümeye pozitif katkı sağlayan inşaat sektörünün yılın üçüncü çeyreğinde de büyümeye pozitif katkısının devam ettiği görülmüştür. Yılın son çeyreğinde ise, ekonomik aktiviteye ilişkin öncül veriler toparlanma sinyali vermektedir. Dördüncü çeyrekte bankacılık sektöründe kredi kullandırılmasına ve kredi kartlarında taksit sınırlamasına ilişkin düzenlemelerde gevşemeye gidilmesi ve böylece özellikle bireysel kredi hacminin artması hanehalkı tüketimini artırarak büyümeyi olumlu etkileyebilecektir. Ayrıca bu durum finans ve sigorta faaliyetlerinde de artış yaşanmasını sağlayabilecektir. Bununla birlikte büyümenin en önemli öncül göstergelerinden biri olan sanayi üretiminin gerilediği düşük seviyelerden Ekim ayında bir miktar yükseliş göstermesi ve kamu harcamalarındaki artışın da devam edecek olması dördüncü çeyrekte büyümede bir miktar toparlanma

Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
İstanbul Ticaret Sicil No. 397228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 003 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

çeyreğinde ise, ekonomik aktiviteye ilişkin öncül veriler toparlanma sinyali vermektedir. Dördüncü çeyrekte bankacılık sektöründe kredi kullandırılmasına ve kredi kartlarında taksit sınırlamasına ilişkin düzenlemelerde gevşemeye gidilmesi ve böylece özellikle bireysel kredi hacminin artması hanehalkı tüketimini artırarak büyümeyi olumlu etkileyebilecektir. Ayrıca bu durum finans ve sigorta faaliyetlerinde de artış yaşanmasını sağlayabilecektir. Bununla birlikte büyümenin en önemli öncül göstergelerinden biri olan sanayi üretiminin gerilediği düşük seviyelerden Ekim ayında bir miktar yükseliş göstermesi ve kamu harcamalarındaki artışın da devam edecek olması dördüncü çeyrekte büyümede bir miktar toparlanma görülmesini sağlayabilecektir. Ancak son dönemde yüksek seyreden kurun etkisi ile sanayi üretiminin büyümeye pozitif katkısı bir miktar sınırlanabilecektir. Orta Vadeli Program tahminine göre Türkiye ekonomisinin 2016 yılını %3,2 ve 2017 yılını ise %4,4 büyümeyle tamamlaması beklenmektedir.

~~Enflasyon Aralık ayında beklentilerin oldukça üzerinde aylık bazda %1,64 artmış, yıllık bazda ise Kasım ayındaki %7'den, Aralık ayında %8,53'e yükselmiş ve yılı bu seviyeden sonlandırmıştır. Aralık ayında enflasyondaki artışta gıda grubu fiyatlarındaki artış, ÖTV zamları ve kurdaki yükseliş belirleyici olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (I endeksi) Aralık ayında kurdaki artışın etkisiyle bir önceki aya göre %0,35 artmıştır. Yıllık bazda ise Kasım ayındaki %6,99'dan Aralık ayında %7,48'e yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyonda yıllık bazda Ağustos ayında başlayan düşüş Aralık ayında sona ermiş ve çekirdek enflasyonda yukarı dönüş başlamıştır. Aralık ayında en çarpıcı fiyat hareketi ise Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE)'nde yaşanmıştır. Kasım ayının ardından Aralık ayında da sert yükseliş gösteren Yİ-ÜFE bir önceki aya göre %2,98 artmış ve yıllık bazda Kasım ayındaki %6,41'den Aralık ayında %9,91'e yükselmiştir. Yİ-ÜFE'deki artışta özellikle ara malı ve enerji grubu fiyatlarındaki artışın etkili olması, Yİ-ÜFE'deki artışta asıl belirleyicinin Kur olduğunu göstermektedir. Aralık ayında hem~~

görülmesini sağlayabilecektir. Ancak son dönemde yüksek seyreden kurun etkisi ile sanayi üretiminin büyümeye pozitif katkısı bir miktar sınırlanabilecektir. Orta Vadeli Program tahminine göre Türkiye ekonomisinin 2016 yılını %3,2 ve 2017 yılını ise %4,4 büyümeyle tamamlaması beklenmektedir.

Enflasyon Şubat ayında ulaştırma grubu fiyatlarındaki artış ile giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarındaki düşüşün beklentilerin altında kalması sonucu beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,81 artmış, yıllık bazda ise Ocak ayındaki %9,22'den, %10,13'e yükselmiştir. Böylece enflasyon Nisan 2012'den sonra ilk defa çift haneli seviyelere çıkmıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (Eski I endeksi) Şubat ayında aylık bazda %0,7 artmıştır. Yıllık bazda ise çekirdek enflasyon Ocak ayındaki %7,48'den Şubat ayında %8,56'ya yükselmiştir. Şubat ayında Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE) bir önceki aya göre %1,26 artmış ve yıllık bazda Ocak ayındaki %13,69'dan %15,36'ya yükselmiştir. Yİ-ÜFE yıllık bazda son beş aydır üst üste artış göstermesinin yanı sıra Temmuz 2008'den bu yana ki en yüksek seviyeye çıkmıştır. Şubat ayında küresel piyasalardaki iyimserlik sonucu kurlarda sakinleşme yaşanmış olsa da geçmiş aylarda kurlarda yaşanan sert yükselişlerin gecikmeli etkileri çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE üzerinde görülmeye devam etmiştir. Ayrıca emtia fiyatlarında yaşanan yükseliş de Yİ-ÜFE'deki yükselişte etkili olmuştur. Hem kurdaki volatilite hem de Yİ-ÜFE'nin tarihi yüksek seviyelerine çıkmış olması tüketici enflasyonunda bir süre daha yukarı yönlü baskının devam edeceğine ve enflasyonun bir süre daha çift haneli seviyelerde kalacağına işaret etmektedir.

TCMB Ocak ayı toplantısında politika faizini %8'de sabit bırakırken üst bant ve geç likidite penceresinde değişikliğe gitmiştir. TCMB, politika faizini %8'de bırakırken, faiz koridorunun üst bandı

Ticaret Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İstanbul Ticaret Sicil No: 35226
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220088399
MERSİS NO: 0-9220-0883-9900001
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
Tel: 0 (212) 352 85 77 Faks: 0 (212) 352 85 22
www.yatirim.com.tr
17 Mart 2017

çekirdek enflasyonda hem de Yİ-ÜFE'de yaşanan artış TÜFE'de önümüzdeki aylarda da yukarı yönlü baskıların devam etmesine neden olabilecektir. Bununla birlikte özellikle Kasım ve Aralık aylarında Yİ-ÜFE'de çok sert artış yaşanmasına karşın yurtiçinde talebin düşmesinden kaynaklı olarak TÜFE'ye yansımasının sınırlı kaldığı görülmektedir. Önümüzdeki dönemde kurlarda yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi halinde Yİ-ÜFE'ye yansıması ve talep koşullarına bağlı olarak TÜFE'ye yansıması da devam edecektir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Aralık ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmeme kararı almıştır. TCMB, politika faizini %8'de, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını %8,50'de, faiz koridorunun alt bandını %7,25'te, geç likidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde ve borç verme faiz oranını ise %10 seviyesinde sabit tutmuştur.[3] TCMB'nin faiz oranlarını sabit bırakma kararında yılın son çeyreğinde açıklanan verilerin nispeten olumlu bir görünüm çizmesi ve enflasyonun o tarihte beklentilerin aksine düşüş göstererek %7 seviyesine kadar gerilemiş olması etkili olmuştur. Böylece enflasyona ilişkin olarak "bekle gör" politikası izlediği görülen TCMB'nin önümüzdeki dönemde izleyeceği politikalarda döviz kurunun seyrine bağlı olarak enflasyon görünümü etkili olacaktır.

Ekim ayında cari işlemler açığı yıllık bazda sert artarak 1,7 milyar dolar gerçekleşmiştir. Yıllık cari işlemler açığı ise Eylül ayındaki 32,4 milyar dolar seviyesinden 33,8 milyar dolara yükselmiştir. Petrol üreticisi ülkelerin 2008 yılından sonra ilk defa arzın dondurulmasına olan marjinal fonlama oranını %8.50'ten %9.25'e yükseltmiş ve faiz koridorunun alt bandını %7.25'te sabit tutmuştur. Ayrıca TCMB, borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde bırakırken borç verme faiz oranını ise %10'dan %11'e yükseltmiştir. Böylece TCMB faiz koridorunun üst bandında 75 baz puan, geç likidite penceresinde ise 100 baz puan artırım yapmıştır[4]. TCMB, döviz kurunda yaşanan oynaklıklar nedeniyle geçmiş yıllarda olduğu gibi faiz bandını daha da genişletebileceğinin sinyalini vermiştir. TCMB'nin üst bantta ve geç likidite penceresinde değişiklik yapması, önümüzdeki süreçte döviz piyasalarındaki gelişmeler karşısında politika faizi yerine üst bant ve geç likidite penceresinin etkili bir şekilde kullanılmasını sağlayacak önlemler alacağına da işaret etmektedir. Önümüzdeki dönemde enflasyon beklentileri ve döviz piyasasındaki görünümün TCMB'nin kararlarında etkili olmaya devam edeceği düşünülmektedir. Ayrıca, bu yıla dek ayda en az 12 defa toplanan Para Politikası Kurulu (PPK)'nun, yılda en az 8 defa toplanmasına ilişkin kanunun yürürlüğe girmesinin ardından düzenlenen takvime göre bir sonraki PPK toplantısının 16 Mart tarihinde yapılmasına karar verilmiştir.

2016 yılı Aralık ayında cari işlemler açığı yıllık bazda daralarak 4,3 milyar dolar gerçekleşmiştir. Böylece 2015 yılını 32,1 milyar dolar seviyesinde tamamlayan yıllık cari işlemler açığı 2016 yılsonunda 32,6 milyar dolara yükselmiştir. Önümüzdeki dönemde enerji maliyetlerindeki düşüş kaynaklı gerileyen dış ticaret açığındaki toparlanmanın zayıflaması cari açık üzerinde baskı yaratabilecektir. Ancak petrol fiyatlarının ortalama 60 dolar/varil seviyelerinde hareket edeceği beklentisi göz önünde bulundurulduğunda, söz konusu baskı sınırlı kalabilecektir. Öte yandan, 2016 yılında turizm gelirlerinde yaşanan sert düşüşün ardından baz etkisiyle önümüzdeki dönemde bir

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 36 00
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220088359
Mersis No: 0922008835900001

17 Mart 2017

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Büyükdere Cad. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

[3] TCMB 20 Aralık 2016 tarihli PPK toplantısı kararı, http://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/tcmb+tr/tcmb+tr/main+menu/duyurular/basin/2016/duy2016-66

[4] TCMB 24 Ocak 2017 tarihli PPK toplantısı kararı, http://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/tcmb+tr/tcmb+tr/main+menu/duyurular/basin/2017/duy2017-04

~~ilişkin karar almasının etkisiyle artış gösteren petrol fiyatlarının önümüzdeki dönemde cari açık üzerinde baskı yaratabileceği düşünülmektedir. Bununla birlikte turizm gelirlerinde yaşanan düşüşün etkisiyle Ağustos ayından bu yana artış gösteren yıllık cari işlemler açığındaki yükselişin sınırlı da olsa yılsonuna kadar devam ederek yılsonunu yaklaşık 35 milyar dolar seviyesinde tamamlaması öngörülmektedir.~~	miktar toparlanma beklense de, gelirlerdeki artışın geçmiş dönemlerdeki seviyelerinin nispeten altında kalma ihtimali bulunmaktadır. Söz konusu gelişmelerin etkisiyle yıllık cari işlemler açığının 2017 yılını yaklaşık 34,9 milyar dolar seviyesinde tamamlaması öngörülmektedir.

17 Mart 2017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebululа Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220088359
Mersis No: 0-9220-0883-5000017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 50 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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

Eski Şekil

Ortaklığın Adı	Pay Grubu	29.03.2016(*)		06.10.2016(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü(1)	A	1.075.058.639,56	43,002346	1.075.058.639,56	43,002346
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü(2)	B	386.224.784,72	15,448991	386.224.784,72	15,448991
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	16,102107	402.552.666,42	16,102107
Halka Açık(***)	D	630.102.205,91	25,204088	~~630.359.435,84~~	~~25,214377~~
Diğer Ortaklar	B/C	6.061.703,39	0,242468	~~5.804.473,46~~	~~0,232179~~
Toplam		**2.500.000.000,00**	**100**	**2.500.000.000,00**	**100**

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

(*)Vakıfbank son genel kurul toplantı tarihi

(**) Son durum

~~(***) Banka Ana Sözleşmesi'nin 8. maddesi gereğince; "ortakların talep etmesi kaydıyla mevcut paylardan "D" grubuna dönüşüm yapmaya" Yönetim Kurulu yetkilidir. Buna istinaden, 6 adet mülhak vakıfa ait toplam 257.102,54 TL nominal değerli B grubu pay ile 1 adet C grubu gerçek kişiye ait 127,38 TL nominal değerli C grubu pay halka açık hale getirilmiştir.~~

Yeni Şekil

Ortaklığın Adı	Pay Grubu	29.03.2016(*)		09.03.2017(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü(1)	A	1.075.058.639,56	43,002346	1.075.058.639,56	43,002346
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü(2)	B	386.224.784,72	15,448991	386.224.784,72	15,448991
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	16,102107	402.552.666,42	16,102107
Halka Açık(***)	D	630.102.205,91	25,204088	630.397.783,90	25,215911
Diğer Ortaklar	B/C	6.061.703,39	0,242468	5.766.125,39	0,230645
Toplam		**2.500.000.000,00**	**100**	**2.500.000.000,00**	**100**

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

(*)Vakıfbank son genel kurul toplantı tarihi

(**) Son durum

(***) Banka Ana Sözleşmesi'nin 8. maddesi gereğince; "ortakların talep etmesi kaydıyla mevcut paylardan "D" grubuna dönüşüm yapmaya" Yönetim Kurulu yetkilidir. Buna istinaden, 8 adet mülhak vakıfa ait toplam 295.450,60.TL nominal değerli B grubu pay ile 1 adet C grubu gerçek kişiye ait 127,38.TL nominal değerli C grubu pay halka açık hale getirilmiştir.

17 Mart 2017

Vakıflar Bankası T.A.O.
Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cad. No:115 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil No: 176444
Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

12.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

Eski Şekil

Grubu	Nama /Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
A	Nama	Var(*)	1	1.075.058.639,56	43,002346
B	Nama	Var(*)	1	390.496.632,65	15,619865
C	Nama	Var(*)	1	404.085.291,95	16,163412
D	Nama	Yok	1	~~630.359.435,84~~	~~25,214377~~
			~~TOPLAM~~	~~2.500.000.000,00~~	~~100~~

Yeni Şekil

Grubu	Nama /Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
A	Nama	Var(*)	1	1.075.058.639,56	43,002346
B	Nama	Var(*)	1	390.458.284,59	15,619865
C	Nama	Var(*)	1	404.085.291,95	16,163412
D	Nama	Yok	1	630.397.783,90	25,214377
			TOPLAM	2.500.000.000,00	100

17 Mart 2017

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 [illegible] Fax: (212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 6359
Mersis No: 0-0220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cad. No: 38 34415 Kağıthane/İSTANBUL
Sicil Numarası: 176444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr