TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 04.08.2017 TARİH VE 30/1005 SAYILI KARARI İLE ONAYLANAN VE 16.08.2017, 14.09.2017, 11.10.2017, 14.11.2017, 12.12.2017, 16.01.2018, 13.02.2018 ile 13.03.2018 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı **Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.** **06.04.2018**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye / İSTANBUL Sicil Numarası: 776444 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr **Celal Levent BAYAR** **Müdür** **Bahadır ŞENGÖRÜN** **Müdür Yrd.**	**İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI**
Halka Arza Aracılık Eden **Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** **06.04.2018**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax:0(212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359 MERSİS No: 0-9220-0863-5900001 **Mehmet Emin ZÜMRÜT** **Direktör** **Başak AKDOĞAN ALPATA** **Müdür Yrd.**	**İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI** 11 Nisan 2018

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın pasifler içerisindeki payı Aralık 2017 döneminde %56,25 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2016 yılsonuna göre toplam mevduatını %25,13 oranında artırarak 280.859 milyon TL'ye yükseltmiştir. VakıfBank 2017 yılında mevduat dışında kaynak yaratma konusunda da önemli yol kat etmiştir. Banka'nın ihraç ettiği menkul kıymetlerin yerli ve yabancı yatırımcı tarafından ilgi görmesi fon kaynağının çeşitlendirilmesi ve vade yapısının uzamasına katkıda bulunmuştur.	Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın pasifler içerisindeki payı Aralık 2017 döneminde %56,25 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2016 yılsonuna göre toplam mevduatını %25,13 oranında artırarak 157.988 milyon TL'ye yükseltmiştir. VakıfBank 2017 yılında mevduat dışında kaynak yaratma konusunda da önemli yol kat etmiştir. Banka'nın ihraç ettiği menkul kıymetlerin yerli ve yabancı yatırımcı tarafından ilgi görmesi fon kaynağının çeşitlendirilmesi ve vade yapısının uzamasına katkıda bulunmuştur.

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
İhraççı grup içerisinde ana ortak olup, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile aşağıda açıklanan faaliyet alanları kapsamında ticari ilişkilerini devam ettirmektedir. 30.06.2017 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. 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.	İhraççı grup içerisinde ana ortak olup, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile aşağıda açıklanan faaliyet alanları kapsamında ticari ilişkilerini devam ettirmektedir. 31.12.2017 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. 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.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017
11 Nisan 2018
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

31.12.2016 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.

31.03.2017 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 1,001 olup %0,86'sı konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.06.2017 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 1,00 olup %0,87'sı konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.09.2017 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,95 olup %0,82'sı konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.12.2017 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,95 olup %0,83'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

Ana Ortaklık Banka ile bağlı ortaklıkları niteliğindeki;

- Güneş Sigorta A.Ş.
- Vakıf Emeklilik ve Hayat 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.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah./Ebululа Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-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: 857228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0853-5900017

11 Nisan 2018

31.12.2016 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.

31.03.2017 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 1,001 olup %0,86'sı konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.06.2017 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 1,00 olup %0,87'sı konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.09.2017 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,95 olup %0,82'sı konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.12.2017 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,95 olup %0,83'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

Ana Ortaklık Banka ile bağlı ortaklıkları niteliğindeki:

- Güneş Sigorta A.Ş.
- Vakıf Emeklilik ve Hayat 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.

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

- 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.

31.12.2017 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.

Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi :

31.12.2017 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan 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	79,67	Tam Konsolidasyon
Vakıfbank	Viyana/Avusturya	90,00	90,00	Tam Konsolidasyon

- 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.

31.12.2017 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.

Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi :

31.12.2017 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan 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	79,67	Tam Konsolidasyon

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 ... İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35...
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017
11 Nisan 2018
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok 34768
Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

International AG				
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	İstanbul/Türkiye	58,71	66,23	Tam Konsolidasyon
Vakıf Faktoring AŞ	İstanbul/Türkiye	78,39	88,68	Tam Konsolidasyon
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. AŞ (*)	İstanbul/Türkiye	38,70	40,86	Tam Konsolidasyon
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	İstanbul/Türkiye	100,00	100,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,00	99,48	Tam Konsolidasyon
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ort. AŞ	İstanbul/Türkiye	22,89	34,55	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	69,33	76,18	
Vakıf Enerji ve Madencilik	Ankara/Türkiye	65,50	85,52	

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	88,68	Tam Konsolidasyon
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. AŞ (*)	İstanbul/Türkiye	38,70	40,86	Tam Konsolidasyon
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	İstanbul/Türkiye	100,00	100,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,00	99,48	Tam Konsolidasyon
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ort. AŞ	İstanbul/Türkiye	22,89	34,55	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	69,33	76,18	

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 - Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369
Mersis No: 0-9220-0883-5900017
11 Nisan 2018
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No: 7 A1 Blok 34768 Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

AŞ(**)				
Taksim Otelcilik AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	51,00	51,69	-
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	54,29	58,73	-
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	İstanbul/Türkiye	9,70	9,70	-
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	İstanbul/Türkiye	9,09	9,09	-
Takasbank-İSTANBULTakas 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	-

Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ(**)	Ankara/Türkiye	65,50	85,52	-
Taksim Otelcilik AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	51,00	51,69	-
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	54,29	58,73	-
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	İstanbul/Türkiye	9,70	9,70	-
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	İstanbul/Türkiye	9,09	9,09	-
Takasbank-İSTANBULTakas 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	İzmir/Türkiye	0,07	0,07	-

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 95 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 387128
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

11 Nisan 2018

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

Eski Şekil (devam)

Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.	Lefkoşa/KKTC	82,00	85,32	-

(*)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 (devam)

Holding AŞ				
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.	Lefkoşa/KKTC	82,00	85,32	-

(*)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.

7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi başlığı altındaki "İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar" bölümü altında yer alan aşağıda belirtilen alt başlık aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar 31.12.2017 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.	**İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar** 31.12.2017 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017
11 Nisan 2018
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan ... Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayedeki Pay Tutarı (TL)	Sermayede Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (31.12.2017)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2016)
Finansal Hizmetler Grubu					
Vakıfbank International AG (****)	294.203.000	264.782.700	90,00	16.637.207	23.933.861
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (*)	70.000.000	10.500.000	15,00	5.231.000	792.685
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.400.000.000	201.059.573	8,38	611.177.000	443.431.000
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	600.000.000	26.235.000	4,37	201.251.000	211.565.000
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	129.642.842	48,02	26.493.239	-48.065.707
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (*)	26.500.000	14.283.500	53,90	73.259.952	61.404.048
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	109.000.000	63.996.299	58,71	33.847.000	23.284.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.517	22,89	1.012	-237.033

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayedeki Pay Tutarı (TL)	Sermayedeki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (31.12.2017)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2016)
Finansal Hizmetler Grubu					
Vakıfbank International AG (****)	294.203.000	264.782.700	90,00	16.637.207	23.933.861
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (*)	70.000.000	10.500.000	15,00	5.231.000	792.685
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.400.000.000	201.059.573	8,38	611.177.000	443.431.000
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	600.000.000	26.235.000	4,37	201.251.000	211.565.000
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	129.642.842	48,02	26.493.239	-48.065.707
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (*)	26.500.000	14.283.500	53,90	73.259.952	61.404.048
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	109.000.000	63.996.299	58,71	33.847.000	23.284.000

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-MA 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. 355328
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

11 Nisan 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Sa[illegible] Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye / İSTANBUL
Sicil numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	217.500.000	84.177.957	38,70	75.356.625	42.424.825
Vakıf Faktoring AŞ	70.000.000	54.875.000	78,39	23.194.000	16.098.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	19.622.935	8.568.083
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	7.809.260	6.855.239
Kredi Garanti Fonu AŞ (*)	318.281.750	4.896.642	1,54	127.873.144	5.530.230
Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ (*)	14.000.000	7.600.000	54,29	-178.159	2.202.409
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (***)	30.241.439	20.966.063	69,33	6.421.978	6.421.978
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (**)	85.000.223	55.675.000	65,50	404.000	6.020.000
Taksim Otelcilik AŞ (*)	334.256.687	170.474.253	51,00	5.653.084	-2.434.047

Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.517	22,89	1.012	-237.033
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	217.500.000	84.177.957	38,70	75.356.625	42.424.825
Vakıf Faktoring AŞ	70.000.000	54.875.000	78,39	23.194.000	16.098.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	19.622.935	8.568.083
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100.00	7.809.260	6.855.239
Kredi Garanti Fonu AŞ (*)	318.281.750	4.896.642	1,54	127.873.144	5.530.230
Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ (*)	14.000.000	7.600.000	54,29	-178.159	2.202.409

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367220
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

11 Nisan 2018

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

İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-6.271.362	-30.601.379
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ(*)	147.052.861	14.604.149	9,93	173.897.165	250.225.620
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	7.425.000	675.000	9,09	44.797.597	34.759.233
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	14.000.000	1.357.483	9,70	9.003.645	10.402.543
Güçbirliği Holding AŞ	30.000.000	21.059	0,07	- 10.161.886	-3.359.800
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD.	1.781.260	1.460.633	82,00	- 12.193.340	-8.987.718

(*)Konsolide raporda Şirketin 30 Eylül 2017 mali tabloları kullanılmıştır

(**)Konsolide raporda Şirketin 30 Haziran 2017 mali tabloları kullanılmıştır.

(***)Konsolide raporda Şirketin 31 Aralık 2016 mali tabloları kullanılmıştır.

(****) Şirketlerin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 30.09.2017 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (***)	30.241.439	20.966.063	69,33	6.421.978	6.421.978
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (**)	85.000.223	55.675.000	65,50	404.000	6.020.000
Taksim Otelcilik AŞ (*)	334.256.687	170.474.253	51,00	5.653.084	-2.434.047
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-6.271.362	-30.601.379
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ(*)	147.052.861	14.604.149	9,93	173.897.165	250.225.620
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	7.425.000	675.000	9,09	44.797.597	34.759.233
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	14.000.000	1.357.483	9,70	9.003.645	10.402.543
Güçbirliği Holding AŞ	30.000.000	21.059	0,07	- 10.161.886	-3.359.800

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

11 Nisan 2018

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

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 ve Hayat AŞ(*)	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	79,67	1.857.794	86.723	7,6(*)
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,68	594.256	38.372	5,27
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,02	48,02	573.463	179.259	5,82
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,23	554.330	54.269	3,61
Vakıfbank International AG (*)	Bankacılık	90,00	90,00	1.124.281	162.584	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,00	99,48	130.609	42.457	2,04(*)
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD.		1.781.260	1.460.633	82,00	- 12.193.340	-8.987.718

(*)Konsolide raporda Şirketin 30 Eylül 2017 mali tabloları kullanılmıştır
(**)Konsolide raporda Şirketin 30 Haziran 2017 mali tabloları kullanılmıştır.
(***)Konsolide raporda Şirketin 31 Aralık 2016 mali tabloları kullanılmıştır.
(****) Şirketlerin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 30.09.2017 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

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 ve Hayat AŞ(*)	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	79,67	1.857.794	86.723	7,6
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,68	594.256	38.372	5,27
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,02	48,02	573.463	179.259	5,82

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

11 Nisan 2018

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

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,86	304.810	248.762	1,71(*)
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	34,55	4.768	4.616	3,7
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	7.819	7.482	5,14
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.782.605	328.421	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (*)	Bankacılık	15,00	15,00	293.930	24.778	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	136.577	129.774	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.914.719	981.836	16,5(*)

(*)Konsolide raporda Şirketin 30 Eylül 2017 mali tabloları kullanılmıştır

30.06.2017 tarihi itibarıyla [illegible] kurları : 1 USD = 3,51 TL ve 1 EURO = 4,0084 TL
30.06.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 3,6025 ve 1 EURO = 3,9355TL

30.09.2017 tarihi itibarıyla [illegible] kurları : 1 USD= 3,56252 TL ve 1 EURO = 4,2029 TL

Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,23	554.330	54.269	3,61
Vakıfbank International AG (*)	Bankacılık	90,00	90,00	1.124.281	162.584	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,00	99,48	130.609	43.457	2,04(*)
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,86	304.810	248.762	1.78
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	34,55	4.768	4.616	3,7
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	7.819	7.482	5,14

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

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017
11 Nisan 2018

30.09.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 3,57195 TL ve 1 EURO = 4,00584 TL

31.12.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,78 TL ve 1 EURO = 4,5230 TL
31.12.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 3,639177 TL ve 1 EURO = 4,139635 TL
(VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.782.605	328.421	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (*)	Bankacılık	15,00	15,00	293.930	24.778	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	136.577	129.774	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.914.719	981.836	17,0

(*)Konsolide raporda Şirketin 30 Eylül 2017 mali tabloları kullanılmıştır

30.06.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,51 TL ve 1 EURO = 4,0084 TL
30.06.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 3,6025 ve 1 EURO = 3,9355TL

30.09.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,56252 TL ve 1 EURO = 4,2029 TL
30.09.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 3,57195 TL ve 1 EURO = 4,00584 TL

31.12.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,78 TL ve 1 EURO = 4,5230 TL
31.12.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 3,639177 TL ve 1 EURO = 4,139635 TL
(VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

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 36 72 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357226
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

11 Nisan 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mah. Prof. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7 A Blok 34768 Ümraniye / 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 güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2017 itibarıyla solo bazda %4,15 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2017 itibarıyla %4,01 olmuştur. (31.12.2016: %4,19) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2017 itibarıyla %86,39'dur. (31.12.2016: %82,95) ABD Merkez Bankası (Fed) 30-31 Ocak tarihli toplantısında piyasa beklentisine paralel olarak faiz oranlarını %1,25-%1,50 aralığında sabit tutmuştur. Tutanaklarda Fed yetkililerinin bu sene öngörülen faiz artışları konusunda genel anlamda görüş birliğinde olduğu belirtilmiştir. Üyelerin çoğunun ekonomik büyümeyle ilgili güçlü görünümün para politikasında kademeli sıkılaşma olasılığını arttırdığını kaydettiği tutanaklarda, sağlam hızda devam eden ekonomik faaliyetlerin bu yıl enflasyonu arttıracağına dikkat çekilmiş ve enflasyon oranının orta dönemde Fed'in hedefi olan %2'lik oranda denge bulacağı bildirilmiştir. ABD ekonomisi dördüncü çeyrek büyümesi Şubat ayında %2,6'dan %2,5'e revize edilmiştir. ABD'de Ocak ayında TÜFE yıllık bazda beklentilerin üzerinde yıllık %2,1 oranında gerçekleşirken, çekirdek TÜFE aynı dönemde yıllık %1,8 artmıştır. Yeni Fed Başkanı Jerome Powell Şubat ayında ABD Senatosu'nda yaptığı sunumda, kademeli faiz artışlarına devam ederek enflasyon ve istihdamın dengelenmesinin yanı sıra enflasyonun hedefe yükselmesinin sağlanmaya aynı zamanda ekonominin aşırı ısınmamasının sağlanmaya çalışıldığını ifade etmiştir. Ayrıca enflasyonun artık %2'ye doğru yükseldiğini ancak ücretlerde güçlü yükselişe dair bir kanıt	Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2017 itibarıyla solo bazda %4,18 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2017 itibarıyla %4,01 olmuştur. (31.12.2016: %4,19) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2017 itibarıyla %86,39'dur. (31.12.2016: %82,95) ABD Merkez Bankası (Fed), 20-21 Mart tarihli toplantısında piyasa beklentisine paralel faiz oranlarını 25 baz puan artırarak %1,50-%1,75 aralığına çıkarmıştır. Ayrıca, bu toplantıda Fed üyelerinin ekonomiye ilişkin beklentileri de açıklanmıştır. Fed üyeleri 2018 yılı büyüme beklentilerini %2,5'ten %2,7'ye çıkarmıştır. 2019 yılı büyüme beklentilerini de %2,1'den %2,4'e revize etmişlerdir. Üyeler, enflasyon beklentilerinde değişikliğe gitmeyerek 2018 yılı enflasyon tahminlerini Aralık toplantısında olduğu gibi %1,9 olarak açıklamıştır. Fed üyeleri 2018 yılında toplamda üç faiz artırımı beklentisini korumuştur. 2019 yılına ilişkin faiz artırım beklentisi ise 2'den 3'e yükseltilmiştir. Fed Başkanı Jerome Powell, istihdam piyasasının güçlü seyrini korumaya devam ettiğini belirtmiştir. Fed'in bir sonraki toplantısı 1-2 Mayıs tarihlerinde gerçekleştirilecektir. Öte yandan, ABD Başkanı Donald Trump'ın ulusal çelik endüstrisini korumak amacıyla çelik ve alüminyum ithalatına ek gümrük vergisi getirmesinin ardından, Çin'e yeni gümrük vergileri getiren genelgeyi imzalaması ticaret savaşı endişelerini artırmıştır. ABD Başkanı Donald Trump, Çin'e 10 farklı sektörde 50 milyar dolardan fazla ek gümrük vergisi getiren ve yatırım kısıtlamaları içeren genelgeyi

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369
Mersis No: 0-9220-0883-5900017
11 Nisan 2018
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi:
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

olmadığını belirtmiştir. Açıklamalar sonrasında 2018 yılında üç yerine dört kez faiz artırımına gidilebileceği beklentileri artmıştır. ABD Başkanı Donald Trump Mart ayının ilk haftasında izleyen hafta itibarıyla ABD'ye yapılan ithal çelik ve alüminyuma sırasıyla %25 ve %10 oranlarında ek gümrük vergileri getireceğini açıklamıştır. Çelik ve alüminyum ithalatının ekonomi içindeki payının düşük olması nedeniyle kararın ABD ekonomisi üzerindeki etkisinin düşük olacağı beklenmekle birlikte, söz konusu açıklama piyasalarda dünya ticaret savaşının başlangıcı olup olmadığına ilişkin endişelerin gündeme gelmesinde etkili olmuştur.

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Ocak toplantısında, faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gidilmemiş, politika faizi %0'da, bankaların merkez bankasında tuttukları mevduat için ödenen faiz oranını gösteren mevduat faiz oranı -%0,40'ta ve marjinal fonlama faizi ise %0,25'te bırakılmıştır. Tutanaklarda ayrıca, faiz oranlarının uzun bir dönem mevcut seviyelerde kalmaya devam etmesinin beklendiği kaydedilmiştir. ECB'nin önceki toplantıda aldığı karar doğrultusunda, net varlık alım miktarının, Ocak 2018'den itibaren aylık 30 milyar Euro seviyesinde Eylül 2018 sonuna kadar devam edeceği belirtilmiştir. Yılın son çeyreğinde ise ECB'nin tahvil alım programını azaltması veya tamamen bitirmesi beklenmektedir. Faiz artırımlarının ise 2019 yılından önce olmayacağı düşünülmektedir. Ayrıca, görünümün daha az elverişli hale gelmesi ya da mali koşulların enflasyon yolunda sürekli bir düzeltmeye doğru ilerleme ile tutarsız hale gelmesi durumunda ECB Yönetim Konseyi'nin programın boyut veya süresini artırmaya hazır olduğu kaydedilmiştir. Piyasalar tarafından ECB'nin bu yıl içinde faiz oranlarında değişikliğe gitmesi beklenmemektedir. Euro Bölgesi'nde 2017 yılında büyüme %2,5 oranında gerçekleşmiştir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Ocak ayı toplantısında beklentilere paralel olarak politika faizini değiştirmeyerek -%0,1'de tutarken, parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur.

imzalamıştır. Bu çerçevede Çin yönetimi olası misillemeye dâhil edebileceği 3 milyar dolarlık Amerikan ürünlerinin listesini yayınlamıştır. ABD'nin 50 milyar dolarlık gümrük vergisine karşılık Çin'in yalnızca 3 milyar dolarlık liste yayınlaması Çin'in ticaret savaşı istemediği şeklinde yorumlanmış ve daha sonra ABD ve Çin'in uzlaşmaya varabileceği haberlerinin çıkmasıyla birlikte küresel ticaret savaşına dair endişelerde azalma yaşanmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Mart ayı toplantısında faizleri ve varlık alım programının miktarını değiştirmemiştir. Böylece politika faiz oranı olan refinansman faiz oranı %0'da, mevduat faiz oranı -%0.4'te ve borç verme faiz oranı %0,25'te, aylık varlık alım miktarı ise 30 milyar Euro'da sabit bırakılmıştır. ECB gevşek para politikası yaklaşımını değiştirmemiştir ancak yaptığı açıklamada gerektiğinde tahvil alımlarını artırma ifadesini çıkararak ekonomiye verdiği desteği azaltmaya ilişkin küçük bir adım atmıştır. ECB toplantıda makroekonomik tahminlerde revizeye gitmiştir. 2018 yılı büyüme beklentisi %2,3'den %2,4'e yukarı yönlü revize edildi. Enflasyon beklentisi ise %1.4'te sabit bırakılmıştır. ECB Başkanı Mario Draghi toplantı sonrasında yaptığı açıklamada verilerin güçlü Euro Bölgesi ekonomisini teyit ettiğini ancak enflasyonun hala hedeften uzak olduğunu açıklamıştır. Piyasalar tarafından ECB'nin bu yıl içinde faiz oranlarında değişikliğe gitmesi beklenmemektedir. Avrupa'da son açıklanan verilerin ekonomik aktivitede bir miktar yavaşlamaya işaret etmesi faizlerde değişiklik yapılmayacağı beklentilerini kuvvetlendirmektedir. Ticaret savaşları endişelerinin arttığı Mart ayında ABD kısa vadede Avrupa Birliği üyesi ülkelerinin yeni çelik ve alüminyum ithalat gümrük vergilerinden muaf tutacağını açıklamıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Mart ayı toplantısında beklentilere paralel olarak politika faizini değiştirmeyerek -%0,1'de tutarken, parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur. BoJ Başkanı Haruhiko Kuroda, para politikası toplantısı sonrasında yaptığı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. ... F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357246
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017
11 Nisan 2018
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A ... Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Kararda, Japonya ekonomisinin son derece esnek finansal koşullar ve hükümetin geniş ölçekli teşvik tedbirleri sayesinde büyümeye devam etmesinin muhtemel olduğu belirtilerek, 2018 mali yılında potansiyelin üzerinde bir hızda büyümenin korunacağı kaydedilmiştir. Japonya Merkez Bankası Başkanı Haruhiko Kuroda bankanın 2019 yılında teşvik programından çıkmayı düşündüğünü açıklamıştır. Bu açıklama sonrası uzun süredir fonlama parası olarak kullanılan Japon yeni sert değer kazanmıştır. Japonya ekonomisi 2017 yılının son çeyreğinde beklentilerin altında ancak son sekiz çeyreklik büyüme trendini sürdürerek, %0,5 büyüme kaydetmiştir.

Çin ekonomisi 2017 yılında %6,9 ile beklentilerin üzerinde büyümüştür. Çin ekonomisinin 2018 yılında %6,5 oranında büyümesi beklenmektedir. Çin hükümetinin büyümeye desteklerinin 2018 yılında da devam edeceği düşünülmektedir. Çin'de son yıllarda artan borçluluk oranlarının düşürülmesi için önümüzdeki dönemde bir miktar sıkılaştırmaya gidilebilir. Ancak büyüme oranı %6 seviyelerinde korunmaya devam edecektir.

Türkiye ekonomisi 2017 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %11,1 büyümüştür. Böylece çeyreklik bazda son 6 yılın en yüksek büyüme oranı gerçekleşmiştir. Ayrıca, ilk çeyrek büyüme oranı %5,2'den %5,3'e, ikinci çeyrek büyüme oranı ise %5,1'den %5,4'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Üçüncü çeyrek büyümesine ilk iki çeyrekte olduğu gibi hizmetler sektörü en yüksek katkıyı yapan sektör olmuştur. Öte yandan finans ve sigortacılık sektörü 2012 yılı üçüncü çeyreğinden bu yana ilk defa büyümeyi negatif etkilemiştir. Harcamalar bazında ise üçüncü çeyrekte büyümeye en yüksek katkı tüketici harcamalarından gelmiştir. KGF kapsamında kullandırılan kredilerin reel sektörü desteklemesi sonucu yatırım harcamalarında son dokuz çeyreğin en yüksek büyümesi gerçekleşmiştir. İhracatta da 2012 yılı ikinci çeyrekten bu yana en yüksek büyüme oranı gerçekleşmesine karşın, ithalatın da

açıklamalarda, mevcut para politikasının %2 olan enflasyon hedefine ulaşıncaya kadar devam edeceğini tekrarlamıştır. Kuroda, Banka'nın 2019 yılında ultra gevşek para politikasından düzgün ve sorunsuz bir çıkışın düşünülebileceğini ancak enflasyon hedefinden hala çok uzakta olunan ortamda çıkış stratejisinin detaylarını tartışmak için çok erken olduğunu vurgulamıştır. Mart ayının bir diğer önemli gelişmesi Kuroda'nın ikinci dönem başkanlığı parlamento tarafından onaylanması olmuştur. Japonya'da Şubat ayı enflasyon oranı yıllık bazda %1.5 yükseliş kaydederek beklentileri karşılarken Şubat ayı sanayi üretimi aylık bazda %5 beklentilerinin altında %4.1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Fed'in Aralık ayında yaptığı faiz artırımı sonrasında açık piyasa operasyonları ve orta vadeli kredi kolaylığı için faiz oranlarını 5 baz puan yükselten Çin Merkez Bankası, Fed'in Mart ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımına gitmesinin ardından kısa vadeli faiz oranını yükseltmiştir. Çin Merkez Bankası, bankacılık sistemindeki likiditeyi kontrol etmek için kullandığı 7 gün vadeli ters repo faiz oranını 5 baz puan artırmıştır. Yapılan artırım sonrasında 7 gün vadeli ters repo faizi %2,55 olmuştur. Çin MB, bu faiz oranından piyasaya 10 milyar yuan likidite vermiştir. Çin Ticaret Bakanlığı, ABD'nin tek yanlı ve korumacı şekilde Çin'in fikri mülkiyet haklarına ilişkin açtığı soruşturmaya tereddütsüz şekilde karşı olduğunu Çin'in ABD'nin yeni gümrük tarifeleri karşısında çıkarlarını güçlü şekilde korumak için gerekli tüm tedbirleri alması gerektiğini açıklamıştır. Ayrıca Çin'in ABD'den gerçekleştirilen 3 milyar dolarlık ithalatta karşılıklı gümrük tarifesi uygulayacağını belirtmiştir. Buna karşılık Çin Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Lu Kang, Çin ve ABD arasındaki ticari sorunların yapıcı yolla ve işbirliğini büyütmeye yönelik bir yaklaşımla çözülmesini beklediklerini ifade etmiştir. Çin hükümeti 2018 yılında büyüme hedefini %6,5 olarak belirleyerek ekonomik aktivitede istikrar ve borçluluk büyümesinde kontrol sağlanması vurgusu yapmıştır.

... YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad.
... Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 ...
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017
11 Nisan 2018
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

yüksek oranda artış göstermesi sonucu net ihracatın büyümeye katkısı ilk iki çeyreğe göre sınırlı kalmıştır. Üçüncü çeyrek gerçekleşmesiyle birlikte Türkiye ekonomisi yılın ilk üç çeyreğinde %7,3 büyümüştür. İlk üç çeyrekte yakalanan büyümede en etkili faktörlerden biri olan KGF etkisinin son çeyrekte zayıflaması ve ÖTV indirimlerinin sona ermesi nedeniyle dördüncü çeyrekte büyümenin ilk üç çeyreğe kıyasla yavaşlama ihtimali bulunsa da 2016 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %2,03 artış gösteren sanayi üretim endeksinin 2017 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %7,52 artış göstermesinin etkisiyle sanayi üretim endeksinin yılın son çeyreğinde büyümeyi desteklemesi beklenmektedir. Bu bağlamda Türkiye ekonomisinin 2017 yılında %7 civarında bir büyüme oranı yakalaması beklenmektedir.

Enflasyon Şubat'ta gıda fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle aylık bazda beklentilerin üzerinde %0,73 artmış ve yıllık bazda Ocak'taki %10,35'ten Şubat'ta %10,26'ye gerilemiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (eski I endeksi) Şubat'ta bir önceki aya göre %0,49 artmış ve yıllık bazda Ocak ayındaki %12,18'den %11,94'e gerilemiştir. Hem manşet enflasyon hem de çekirdek enflasyon beklentilerin altında bir gerileme göstermiş ve enflasyon ana eğiliminde katılık olduğunu ortaya koymuştur. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Şubat'ta bir önceki aya göre %2,68 artmış ve yıllık bazda Ocak ayındaki %12,14'den %13,71'e yükselmiştir. Enerji fiyatları kaynaklı olarak Yİ-ÜFE'de yükseliş yaşansa da, çekirdek enflasyonda ve çekirdek enflasyonun momentumunda düşüş yaşanması önümüzdeki dönem için kur kaynaklı artışların etkisinin azalmaya başladığını göstermektedir. Önümüzdeki dönemde enerji fiyatlarındaki yukarı yönlü hareket devam etmez ve kur kaynaklı olarak beklenmedik bir hareket oluşmaz ise, manşet enflasyon Mart ve Nisan aylarında tek haneli seviyelere gerileyebilir. Ancak Mayıs ayında baz etkisi kaynaklı manşet enflasyonun yönünü tekrar yukarı çevirebileceğini düşünüyoruz. Yılın son çeyreğinde ise kurlarda beklenmedik bir şok yaşanmadıkça enflasyonun

Türkiye ekonomisi 2017 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın ayn göre %7,3 büyümüştür. Böylece Türkiye ekonomisi 2017 yılının tamamınd büyüme kaydetmiştir. Ayrıca, ilk çeyrek büyüme oranı %5,3'ten %5,4 çeyrek büyüme oranı ise %11,1'den %11,3'e revize edilmiştir. 2017 yılın tarafından sağlanan teşviklerin artması, vergi indirimleri ve KGF deste kullanımının hızlanması gibi etkenler sonucu yıl genelinde büyümede görünüm hâkimdi. Son iki çeyrekte ise GSYH büyümesi hızlanmış ve %7,3'lük büyüme oranları yakalanmıştır. 2017 yılında sektörler bazında bi yüksek katkı hizmetler sektöründen gelmiştir. Ayrıca sektörlerin büyümeye 2016 yılına kıyasla önemli bir artış yaşanmıştır. Bu yıl ise uzun vadeli yükseliş inşaat sektörü üzerinde, girdi maliyetlerindeki artış ise tarım sektö baskı yaratabilecektir. Öte yandan teşviklerin devam etmesinin yanı s ülkelerindeki iyileşme ve sermaye malı ithalatındaki artış nedeni sektöründeki olumlu görünümün 2018 yılında da devam edeceğini v büyümeye olumlu katkı sağlayacağını düşünüyoruz. Harcama bileşenleri 2017 yılında büyümeye en yüksek katkı hanehalkı tüketiminden harcamalarından gelmiştir. 2016 yılında büyümeye negatif katkı yapan sınırlı da olsa 2017 yılında pozitif katkıda bulunmuştur. Kamu harcamaları ise 2017 yılında bir önceki yıla göre azalmıştır. 2017 yılında yurtiçin yapıcılar tarafından atılan adımların yanı sıra küresel piyasalarda konjonktürün etkisiyle risk alma iştahının yüksek olması da büyüm etkilemiştir. Ancak son zamanlarda LİBOR faiz oranlarında yaşanan y hareketler nedeniyle risk iştahının düşmesi ve küresel bazda başlaya sıkılaşmanın devam etmesi büyüme üzerinde 2018 yılında baskı yaratabil yandan yurtiçinde destekleyici politikaların devam etmesi nedeniyle 20 büyüme oranında bir miktar düşüş yaşansa da ekonominin güçlü g koruyacağını ve büyümenin 2018 yılında %5,5 seviyesinde ger beklenmektedir.

Enflasyon Mart'ta beklentilere yakın bir önceki aya göre %0,99

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369
Mersis No: 0-9220-0883-5900017
11 Nisan 2018
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

tekrar gerilemeye başlamasını ve 2018 yılını %8,90 seviyesinden sonlandırmasını bekliyoruz.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Mart ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama faiz oranını %9,25, faiz koridorunun alt bandı olan Merkez Bankası gecelik borçlanma faiz oranını %7,25, politika faiz oranı olan repo ihale faiz oranını %8'de, 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 da %12,75 seviyesinde sabit bırakmıştır. [1]Toplantı sonrası yayımlanan metinde TCMB bir önceki toplantı metnindeki ifadeleri değiştirmemiş ancak Şubat ayında enflasyonun yıllık bazda düşmeye devam etmesine karşın %10,35'ten %10,26'ya oldukça sınırlı bir düşüş yaşanması ve gıda enflasyonunun yükselmesinin etkisiyle enflasyonda katılığa vurgu yapan bir cümle eklemiştir. Metne "Ana eğilime ilişkin göstergeler katılık sergilerken çekirdek enflasyonun yüksek seyrettiği gözlenmektedir." ifadesi eklenmiştir. Metinde enflasyon ve enflasyon beklentilerinin bulunduğu yüksek seviyelerin fiyatlama davranışları üzerinde risk oluşturmaya devam ettiği tekrarlanmış ve sıkı duruşun korunması kararı alındığı belirtilmiştir. Enflasyon beklediğimiz gibi Nisan ayında tek haneli seviyelere gerilese bile enflasyonda katılığa vurgu yapılması ve sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceğinin belirtilmesi, TCMB'nin, kurlarda beklenmedik bir hareket yaşanmadıkça son çeyrekten önce faiz indirimine gitmeyeceğinin işareti olabilir. Öte yandan yurtdışı gelişmeler kaynaklı kurlarda beklenmedik yukarı yönlü hareketler yaşanması ve fiyatlama davranışları üzerindeki riskleri artırması durumunda ise TCMB toplantı artmış ve yıllık bazda Şubat'taki %10.26'dan %10.23'e gerilemiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (eski I endeksi) Mart'ta bir önceki aya göre %0,79 artmış ve yıllık bazda Şubat'taki %11,94'ten %11,44'e gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Mart'ta bir önceki aya göre %1,54 artmış ve yıllık bazda Şubat ayındaki %13,71'den %14.28'e yükselmiştir. Çekirdek enflasyonda düşüşün devam etmesi ve baz etkisiyle birlikte manşet enflasyonun Nisan ayında da düşmeye devam etmesi mümkün görünmektedir. Ancak Şubat ayında enflasyonun beklentilerin üzerinde gelmesi, Mart'ta ise düşüşün sınırlı olmasının yanı sıra kurdaki yükseliş nedeniyle enflasyonun Nisan'da tek haneli seviyelere gerileme ihtimali azalmıştır. Öte yandan manşet enflasyonda düşüş yaşanmasına karşın Yİ-ÜFE'de yükseliş yaşanması önümüzdeki dönemde manşet enflasyon üzerinde maliyet yönlü baskıların artabileceğine işaret etmektedir. Sanayide kullanılan elektriğe ve doğalgaza yapılan zamlar, Yİ-ÜFE ve sonrasında TÜFE üzerinde yukarı yönlü baskıya neden olacaktır. Bu noktada kurun hareketi de oldukça önemli. Özellikle Mart ayında ticaret savaşı endişelerinin artmasıyla kurda hızlı yükselişler yaşanmıştır. Kurdaki yükselişin devam etmesi durumunda enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskılar da kuvvetlenecektir. Bu durumda yılsonu enflasyonu beklentimizin üzerinde gerçekleşebilir. Yılsonu beklentimiz üzerinde yukarı yönlü riskler artmış olsa da önümüzdeki aylarda kurlarda sakinleşme yaşanması ve gıda fiyatlarının düşmesi için atılan adımların olumlu etkilerinin görülmeye başlanması halinde enflasyonun yılın son çeyreğinde tek haneli seviyelere gerileyeceği ve yılı %8,9 seviyesinden sonlandıracağı düşüncemiz korunmaktadır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Mart ayı Para Politi

[1] TCMB Mart ayı toplantı notu http://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/802869b2-0599-48ef-9810-a3b0c07fb953/DUY2 05.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE-802869b2-0599-48ef-9810-a3b0c07fb953-m807y.A

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357426
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017
11 Nisan 2018
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768
Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

metninde de belirttiği gibi ilave parasal sıkılaştırma yapabilir.

Cari işlemler açığı Aralık ayında geçen yılın aynı dönemine göre %76,3 artarak 7,7 milyar dolar açıklanmıştır. Enerji ve altın ithalatındaki artışın belirleyici olduğu dış ticaret açığının geçen yıla göre %43 artması Türkiye ekonomisindeki büyümeyi olumlu yönde etkilerken, cari işlemler açığı üzerinde genişletici bir etki yaratmıştır. Turizm gelirlerinin yıllık bazda %26'lık toparlanma yaşaması dış ticaretin cari denge üzerindeki olumsuz etkisini bir miktar sınırlandırmıştır. 12 aylık kümülatif rakamlarla cari işlemler açığı ise geçen yılki 33,1 milyar dolar seviyesinden 47,1 milyar dolara yükselmiştir. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklar 8,6 milyar dolar ile tarihinin en yüksek azalışını kaydetmiştir. 2017 yılı cari işlemler açığının finansmanında portföy yatırımları önemli rol oynamıştır. Bununla birlikte TCMB nezdindeki rezerv varlıkların kullanımı finansmanda bir diğer önemli kalem olmuştur. 2018 yılında devam etmesi beklenen ekonomik aktivetedeki canlanmanın, enerji ve altın fiyatlarındaki artışın cari işlemler açığı üzerinde yukarı yönlü baskı yaratması ancak turizm gelirlerindeki toparlanmanın etkisiyle bu baskının sınırlı kalması beklenmektedir.

2017 yılı Ocak ayında 11,4 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçe dengesi, 2018 yılının Ocak ayında daha zayıf bir performans göstererek 1,7 milyar TL fazla vermiştir. 2017 Ocak'ta 18 milyar TL olan faiz dışı fazla, 2018 yılı Ocak ayında 7,7 milyar TL'ye düşmüştür. 2017 Ocak ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %1 oranında azalışla 58,2 milyar TL, bütçe giderleri ise %19,4 artışla 56,5 milyar TL gerçekleşmiştir. Ocak'ta bütçe giderlerinde kaydedilen artışta personel giderleri ve sermaye giderlerindeki artış belirleyici olmuştur. Sermaye giderlerindeki artış gayrimenkul alımları ve kamulaştırması, gayrimenkul sermaye ve

(PPK) toplantısında faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama %9,25, faiz koridorunun alt bandı olan Merkez Bankası gecelik borçlanma %7,25, politika faiz oranı olan repo ihale faiz oranını %8'de, geç likidit uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00- gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %0 sev borç verme faiz oranını da %12,75 seviyesinde sabit bırakmıştır. 2Topl yayımlanan metinde TCMB bir önceki toplantı metnindeki ifadeleri de ancak Şubat ayında enflasyonun yıllık bazda düşmeye devam etme %10,35'ten %10,26'ya oldukça sınırlı bir düşüş yaşanması ve gıda enf yükselmesinin etkisiyle enflasyonda katılığa vurgu yapan bir cümle eklem "Ana eğilime ilişkin göstergeler katılık sergilerken çekirdek enflasyo seyrettiği gözlenmektedir." ifadesi eklenmiştir. Metinde enflasyon ve beklentilerinin bulunduğu yüksek seviyelerin fiyatlama davranışları üz oluşturmaya devam ettiği tekrarlanmış ve sıkı duruşun korunması kar belirtilmiştir. Enflasyon beklediğimiz gibi Nisan ayında tek haneli seviyel bile enflasyonda katılığa vurgu yapılması ve sıkı duruşun kararlılıkla sürdü belirtilmesi, TCMB'nin, kurlarda beklenmedik bir hareket yaşanmadıkça so önce faiz indirimine gitmeyeceğinin işareti olabilir. Öte yandan yurtdışı kaynaklı kurlarda beklenmedik yukarı yönlü hareketler yaşanması ve davranışları üzerindeki riskleri artırması durumunda ise TCMB toplantı n belirttiği gibi ilave parasal sıkılaştırma yapabilir.

Cari işlemler açığı Ocak ayında geçen yılın aynı dönemine göre %163 artarak 7,1 milyar dolar açıklanmıştır. Altın ithalatının geçen yıla göre %388 artış göstermesi dış ticaret açığının %146 yükseliş yaşamasında belirleyici olan önemli bir etken olmuştur. 12 aylık kümülatif toplamda ise cari işlemler açığı geçen yılki 33,6 milyar dolar seviyesinden 51,6 milyar dolara yükselirken, enerji ve altın hariç cari işlemler açığı 10,8 milyar

2 TCMB Mart ayı toplantı notu http://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/802869b2-0599-48ef-9810-a3b0c07fb953/DUY2
05.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE-802869b2-0599-48ef-9810-a3b0c07fb953-m807y.A

VAKIFYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Cad. Park Maya Sitesi
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357226
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

11 Nisan 2018

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

üretim giderleri ve gayrimenkul büyük onarım giderlerindeki artıştan kaynaklanmıştır. Personel giderleri ise yıllık bazda %12,5 artmıştır. Sermaye transferlerinde bir önceki yılın Ocak ayına göre %7858,2 artış yaşanmasına rağmen, sermaye transferlerinin bütçe giderlerindeki payının oldukça düşük olması nedeniyle bütçe giderlerine etkisi sınırlı olmuştur. Sermaye transferlerindeki artışın sebebi 550 milyon TL'lik demiryolu yatırımlarını destekleme programı olmuştur. Aynı dönemde, bütçe giderlerinde en büyük paya sahip olan cari transferler sadece %5 oranında artmıştır. Böylece faiz hariç giderler %23,9 artarken, faiz giderleri Ocak'ta geçtiğimiz yıla kıyasla %8,5 azalmıştır. Gelirler tarafına bakıldığında ise Ocak ayında bütçe gelirlerinin %90'ını vergi gelirleri oluşturmuştur. Ocak ayında vergi gelirleri %7,4 artış göstermiştir. Gelir vergisi ve ithalde alınan katma değer vergisi bütçe gelirlerine pozitif katkı sağlarken ÖTV ve dâhilde alınan katma değer vergisi bu dönem azalış göstermiştir. Ocak ayında vergi dışı diğer gelirlerde %46,9 oranında düşüş yaşanmıştır. 2018 Ocak'ta yaşanan bu düşüşün sebebi, geçtiğimiz yılın Ocak ayında yapılan 4,2 milyar TL'lik diğer sermaye satış gelirleri kaleminin bu yıl sıfır olmasıdır. 2017 yılını 47,4 milyar TL bütçe açığı ile tamamlayan merkezi yönetim bütçesinin 2018 yılında Orta Vadeli Program (OVP)'ye göre 65,9 milyar TL bütçe açığı vermesi planlanmaktadır.

dolardan 5,9 milyar dolara gerilemiştir. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklar Aralık ayında 8,6 milyar dolarlık azalış kaydederek tarihindeki en sert düşüşü göstermesinin ardından Ocak ayında 4,4 milyar dolar artış göstermiş ve bu artış 2017 Ekim ayından sonra gördüğü en yüksek artış olmuştur. Cari açığın finansmanında ise portföy yatırımları ve diğer yatırımların önemli rolü olmuştur. Cari açığın GSYH'ye oranı 2017 yılında %5,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2017 yılı Şubat ayında 6,8 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçe dengesi, 2018 yılının Şubat ayında daha iyi bir performans sergileyerek 1,9 milyar TL açık vermiştir. 2017 Şubat ayında 1,8 milyar TL açık veren faiz dışı denge, 2018 yılı Şubat ayında 4,8 milyar TL fazla vermiştir. Ancak, geçtiğimiz yılın Şubat ayına kıyasla bu dönem bütçe açığında azalış görülmesine rağmen, 2017 yılı Ocak-Şubat döneminde 4,6 milyar TL fazla veren bütçe, 2018 Ocak-Şubat döneminde 0,2 milyar TL açık vermiştir. 2018 Şubat ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %30,1 oranında artışla 61 milyar TL, bütçe harcamaları ise %17 artışla 62,9 milyar TL gerçekleşmiştir. Gelirler tarafına bakıldığında Şubat ayında vergi gelirlerinin merkezi yönetim gelirleri içindeki payı %86,1 olmuştur. Vergi gelirleri yıllık bazda %31,4 artarken, vergi dışı diğer gelirler %18,7 artmıştır. Şubat ayında vergi gelirlerinde en yüksek üç kalem kurumlar vergisi, ÖTV ve ithalde alınan katma değer vergisi olmuştur. Ekonomik aktivitede geçen yıl yaşanan iyileşme bu yıl Şubat ayında kurumlar vergisinin %35,9 artarak 15,2 milyar TL'ye ulaşmış olmasında belirleyici olmuştur. Bütçe giderlerinin detaylarına bakıldığında, faiz hariç giderlerin Şubat ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %15,6 arttığı, faiz giderlerinin ise aynı dönemde %31 arttığı görülmektedir. Şubat ayında en yüksek yıllık artış gösteren harcama kalemi, gayrimenkul alımları ve kamulaştırması, gayrimenkul sermaye ve üretim giderleri ve gayrimenkul büyük onarım giderleri gibi kalemleri içeren ve %190 artış gösteren sermaye giderleri kalemi ve %52,4 artış gösteren sermaye transferleri kalemi olmuştur. En yüksek harcama kalemleri ise 27,3 milyar TL ile cari

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 86 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

11 Nisan 2018

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

	transferler ve 15,1 milyar TL ile personel giderleri olmuştur. Sonuç olarak, geçtiğimiz seneyi 47,4 milyar TL açık vererek tamamlayan bütçenin bu yıl ekonomiye olan desteğin sürdürülerek OVP doğrultusunda yılı 65,9 milyar TL bütçe açığı ile tamamlaması beklenmektedir.

11 Nisan 2008

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-9/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357226
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

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