

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 09.08.2018 TARİH VE 35/918 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 14.09.2018, 19.10.2018, 16.11.2018, 13.12.2018, 18.01.2019, 14.02.2019, 08.03.2019, 12.04.2019, 24.04.2019 İLE 06.05.2019 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK 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. 10.05.2019	Sorumlu Olduğu Kısım: İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticaret Merkez Adresi: Saray Mahallesi Divanhanı Batı Caddesi No:7/A1 Blok 34738 06060 / E / İSTANBUL Sicil Numarası: 776444 Barış HAMANOĞLU Bahadır ŞENGÖRÜN Müdür Müdür Yrd.	
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 10.05.2019	Sorumlu Olduğu Kısım: İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akai Mah. Ebuula Mardin Cad. Park Manzara Sitesi E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34035/İSTANBUL 352 35 77 Fax: 01212 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr Başak AKDOĞAN ALP Sevda Altın AYDIN Müdür Müdür Mersis No: 0-9220-0883-5900017	14 Mayıs 2019



6.1. Ana faaliyet alanları aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
VakıfBank, 16.04.2019 tarihi itibarıyla 948 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 951 adet şubesi, 16.747 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.	VakıfBank, 03.05.2019 tarihi itibarıyla 948 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 951 adet şubesi, 16.747 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
E. ÖZEL BANKACILIK Toplam varlığı 500 bin TL ve üzerinde olan üst gelir grubu müşterilerine konusunda uzman Özel Bankacılık Portföy Yöneticileriyle, kişiye özel finansal çözümler yaratmakta, müşteri konforuna önem verilerek tasarlanan özel hizmet noktalarında, standart bankacılık ürünlerine ek olarak, özel bankacılık müşterilerinin ihtiyaç ve beklentilerine uygun alternatif yatırım seçenekleri sunmaktadır. 2011 yılında Ankara ve İstanbul Avrupa Özel Bankacılık şubeleriyle başlayan şube yapılanması, 2012 yılında İzmir ve İstanbul Anadolu Özel Bankacılık şubeleri ile devam etmiştir. 2013'te son olarak açılan Yeşilköy Özel Bankacılık, Bursa Özel Bankacılık ve Adana Özel Bankacılık şubeleri ile toplamda 8 adet Özel Bankacılık şubesi (Antalya Özel Bankacılık Şubesi 01.04.2019 tarihi itibarıyla faaliyete başladı.) ile hizmet vermeye devam eden VakıfBank, açılan yeni şubelerin desteği ile 2015 yılında 2.152 adet müşteri ve 2.013 milyon TL'lik varlık büyüklüğüne ulaşmıştır. 31 Aralık 2017 itibarıyla şubelerinden hizmet alan müşteri sayısını 3288'e ulaştırmış ve toplam varlık büyüklüğüne ulaşmıştır.	E. ÖZEL BANKACILIK Toplam varlığı 500 bin TL ve üzerinde olan üst gelir grubu müşterilerine konusunda uzman Özel Bankacılık Portföy Yöneticileriyle, kişiye özel finansal çözümler yaratmakta, müşteri konforuna önem verilerek tasarlanan özel hizmet noktalarında, standart bankacılık ürünlerine ek olarak, özel bankacılık müşterilerinin ihtiyaç ve beklentilerine uygun alternatif yatırım seçenekleri sunmaktadır. 2011 yılında Ankara ve İstanbul Avrupa Özel Bankacılık şubeleriyle başlayan şube yapılanması, 2012 yılında İzmir ve İstanbul Anadolu Özel Bankacılık şubeleri ile devam etmiştir. 2019'da son olarak açılan Antalya Özel Bankacılık Şubesi ile toplamda 8 adet Özel Bankacılık Şubesi (Antalya Özel Bankacılık Şubesi 01.04.2019 tarihi itibarıyla faaliyete başladı.) ile hizmet vermeye devam eden VakıfBank, açılan yeni şubelerin desteği ile 2015 yılında 2.152 adet müşteri ve 2.013 milyon TL'lik varlık büyüklüğüne ulaşmıştır. 31 Aralık 2017 itibarıyla şubelerinden hizmet alan müşteri sayısını 3288'e ulaştırmış ve toplam varlık büyüklüğüne ulaşmıştır.

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

Eski Şekil

VakıfBank bankacılık alanında faaliyet göstermekte olup, Banka'nın ana faaliyet alanları bireysel bankacılık, KOBİ Bankacılığı, ticari bankacılık, kurumsal bankacılık, özel bankacılık ve tarım bankacılığı faaliyetlerinden oluşmaktadır. VakıfBank, 2017 yılında Türkiye'de ilk yerel yönetimler bankacılığı pazarlama birimini kurarak, belediyeler, bağlı ortaklıkları ve işbiraklerine özel hizmet vermek üzere faaliyetlerini genişletmiştir.

VakıfBank'ın Türk Bankacılık sektöründeki en büyük avantajları

Bankanın geniş ve tabana yaygın müşteri ağına, güçlü ortaklık yapısına sahip olmasıdır. Söz konusu hususların etkisiyle VakıfBank kurulduğu günden bu yana Türk Bankacılık Sektörünün en önemli oyuncularından birisi olmuştur. Sahip olduğu deneyim ve tecrübe ile sektör içerisindeki ağırlığını her geçen gün artıran VakıfBank, müşterilerinin güvenliğini her daim ayakta tutacak ve dün olduğu gibi bugün de müşterilerinin halinden anlamaya devam edecektir. Bankamız şube sayısı -Aralık 2018 itibarıyla yurtdışı şubeler dâhil 951'dir. Bu dönemde Bankamızın konsolide rakamlara göre canlı kredilerin toplam aktifler içerisindeki payı %66,88 olarak gerçekleşmiş ve böylelikle bankamız kaynaklarının büyük bir kısmını kredilere aktarmıştır. VakıfBank, bu alanda sektörün öncü bankalarından biridir. Söz konusu husus VakıfBank'ın Türkiye ekonomisini desteklediğinin ve reel sektör içerisindeki güçlü konumunun en önemli göstergelerindendir.

Aralık 2018 itibarıyla, VakıfBank yılsonuna göre aktif büyüklüğünü artırmış ve aktif büyüklüğüne göre sektörün en büyük bankalarından birisi olmaya devam etmiştir. Banka önümüzdeki dönemlerde söz konusu konumunu

daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf olduğu alanlarda **VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.** aracılığıyla faaliyetlerini sürdürmektedir. Rakip bankaların 2018 Aralık ayına ait bilanço verileri aşağıdaki gibidir.

F-274 Blok No:18 Bosphorus 34398/15TANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifbank.com.tr

MerSis No: 0-9220-083-5900017

Yeni Şekil

VakıfBank bankacılık alanında faaliyet göstermekte olup, Banka'nın ana faaliyet alanları bireysel bankacılık, KOBİ Bankacılığı, ticari bankacılık, kurumsal bankacılık, özel bankacılık ve tarım bankacılığı faaliyetlerinden oluşmaktadır. VakıfBank, 2017 yılında Türkiye'de ilk yerel yönetimler bankacılığı pazarlama birimini kurarak, belediyeler, bağlı ortaklıkları ve işbiraklerine özel hizmet vermek üzere faaliyetlerini genişletmiştir.

VakıfBank'ın Türk Bankacılık sektöründeki en büyük avantajları

Bankanın geniş ve tabana yaygın müşteri ağına, güçlü ortaklık yapısına sahip olmasıdır. Söz konusu hususların etkisiyle VakıfBank kurulduğu günden bu yana Türk Bankacılık Sektörünün en önemli oyuncularından birisi olmuştur. Sahip olduğu deneyim ve tecrübe ile sektör içerisindeki ağırlığını her geçen gün artıran VakıfBank, müşterilerinin güvenliğini her daim ayakta tutacak ve dün olduğu gibi bugün de müşterilerinin halinden anlamaya devam edecektir. Bankamız şube sayısı -Mayıs 2019 itibarıyla yurtdışı şubeler dâhil 951'dir. Bu dönemde Bankamızın konsolide rakamlara göre canlı kredilerin toplam aktifler içerisindeki payı %66,88 olarak gerçekleşmiş ve böylelikle bankamız kaynaklarının büyük bir kısmını kredilere aktarmıştır. VakıfBank, bu alanda sektörün öncü bankalarından biridir. Söz konusu husus VakıfBank'ın Türkiye ekonomisini desteklediğinin ve reel sektör içerisindeki güçlü konumunun en önemli göstergelerindendir.

Aralık 2018 itibarıyla, VakıfBank yılsonuna göre aktif büyüklüğünü artırmış ve aktif büyüklüğüne göre sektörün en büyük bankalarından birisi olmaya devam etmiştir. Banka önümüzdeki dönemlerde söz konusu

14 Mayıs 2019

Ünvanı: /15TANBUL
Sicil Numarası: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

açıkladıkları bağımsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net ücret ve komisyon gelirine ve sektördeki diğer bankalarda da olduğu gibi vade uyumsuzluğuna sahip sahip olduğu görülmektedir. Söz konusu hususla ilgili Banka çalışmalarını sürdürmektedir. Bankamızın vadeli mevduat maliyeti, sektörün vadeli mevduat maliyetinin altındadır. Söz konusu husus temelde bankamızda resmi kurumlar mevduatı toplamda mevduat içerisindeki payının yüksek olmasından ve resmi kurumlar mevduatına uygulanan tavan faiz oranı uygulamasından kaynaklanmaktadır.

VakıfBank verimliliğini ve performansını artırmak adına son yıllarda çalışmalarını yoğunlaştırmıştır. Bu doğrultuda özellikle IT altyapısını geliştirerek, performans sisteminden, kaynak maliyetine kadar birçok projeyi uygulamaya geçirmiştir. 2017 yılı içerisinde organizasyon planlamasını modern bankacılık sistemine uygun hale getirmiş, Banka'nın 6 ayrı binada hizmet veren genel müdürlük yapılanmasını tek bir çatı altında toplayarak birimler arası iletişimi ve koordinasyonu artırmayı hedeflemektedir. Önümüzdeki dönemlerde de Bankamız faiz dışı gelirlerini daha çok artırmaya, mevduatını tabana yaygınlaştırarak tasarruf mevduatını artırmaya, katma değer yaratan ve ihracata yönelik her türlü projenin finansmanında daha çok yer almaya, tasarruf tedbirleri sayesinde faiz dışı giderlerini azaltmaya, vade uyumsuzluğunu gidermek adına uzun vadeli kaynak teminine ve takip ve kredi izlemeye verilen önemi daha da artırmaya odaklanmaya devam edecektir.

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

	VakıfBank Aralık 2017*	Sektör Aralık 2017**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurt dışı Şube Dahil)	927	11.584	8,00

YAKIŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkezi (Büyükdere) Cad. Pak. Ma. Kat: 9
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34631 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270923
Tic. Sic. No: 270923
Tic. Sic. No: 270923

Tel: (0212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 36 20
www.vakifbank.com.tr

14 Mayıs 2019

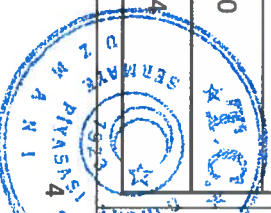
Başarılı Kurumlar V. 2012 505 8339
MERSİS No: 080200309000017

konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf olduğu alanlarda çeşitli stratejiler geliştirmektedir. Rakip bankaların 2018 Aralık ayına ait açıkladıkları bağımsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net ücret ve komisyon gelirine ve sektördeki diğer bankalarda da olduğu gibi vade uyumsuzluğuna sahip sahip olduğu görülmektedir. Söz konusu hususla ilgili Banka çalışmalarını sürdürmektedir. Bankamızın vadeli mevduat maliyeti, sektörün vadeli mevduat maliyetinin altındadır. Söz konusu husus temelde bankamızda resmi kurumlar mevduatı toplamda mevduat içerisindeki payının yüksek olmasından ve resmi kurumlar mevduatına uygulanan tavan faiz oranı uygulamasından kaynaklanmaktadır.

VakıfBank verimliliğini ve performansını artırmak adına son yıllarda çalışmalarını yoğunlaştırmıştır. Bu doğrultuda özellikle IT altyapısını geliştirerek, performans sisteminden, kaynak maliyetine kadar birçok projeyi uygulamaya geçirmiştir. 2017 yılı içerisinde organizasyon planlamasını modern bankacılık sistemine uygun hale getirmiş, Banka'nın 6 ayrı binada hizmet veren genel müdürlük yapılanmasını tek bir çatı altında toplayarak birimler arası iletişimi ve koordinasyonu artırmayı hedeflemektedir. Önümüzdeki dönemlerde de Bankamız faiz dışı gelirlerini daha çok artırmaya, mevduatını tabana yaygınlaştırarak tasarruf mevduatını artırmaya, katma değer yaratan ve ihracata yönelik her türlü projenin finansmanında daha çok yer almaya, tasarruf tedbirleri sayesinde faiz dışı giderlerini azaltmaya, vade uyumsuzluğunu gidermek adına uzun vadeli kaynak teminine ve takip ve kredi izlemeye verilen önemi daha da artırmaya odaklanmaya devam edecektir.

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

İlgili Kurum: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş. Ticaret Sicil No: 270923 Büyükdere Caddesi No: 7/1 Kat: 9 Etiler / Beşiktaş / İstanbul Tic. Sic. No: 270923 Tic. Sic. No: 270923 Tic. Sic. No: 270923	Sektör Aralık 2017**	VakıfBank Pazar Payı (%)
---	-------------------------	-----------------------------



İlgili Kurum: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.
Ticaret Sicil No: 270923
Büyükdere Caddesi No: 7/1 Kat: 9
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270923
Tic. Sic. No: 270923
Tic. Sic. No: 270923

İlgili Kurum: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.
Ticaret Sicil No: 270923
Büyükdere Caddesi No: 7/1 Kat: 9
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270923
Tic. Sic. No: 270923
Tic. Sic. No: 270923

Mevduat (Milyon TL)	123.838	1.453.632	8,52
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	212.540	2.731.037	7,78

	VakıfBank Aralık 2017*	Sektör Aralık 2017**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	927	11.584	8,00
Kredi (Milyon TL)	182.932	2.098.246	8,72
Mevduat (Milyon TL)	155.277	1.710.919	9,08
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	270.572	3.257.842	8,31

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

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

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34065 İSTANBUL

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

www.vakifbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Paşazade Kurumlar /T/ 026 008 8359

14 Mayıs 2019

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

	VakıfBank Aralık 2017*	Sektör Aralık 2017**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	927	11.584	8,00
Kredi (Milyon TL)	182.932	2.098.246	8,72
Mevduat (Milyon TL)	155.277	1.710.919	9,08
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	270.572	3.257.842	8,31

	VakıfBank Aralık 2018*	Sektör Aralık 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	951	11.565	8,22
Kredi (Milyon TL)	221.607	2.394.740	9,25



İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Paşazade Kurumlar /T/ 026 008 8359
İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr

VakıfBank, Aralık 2018 itibarıyla sektörde toplam varlıklara göre %8,57'lik pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %9,25'lik pazar payı, mevduatta ise %8,81'lik pazar payı elde etmiştir.

Büyümesini 2018 yılında da devam ettiren VakıfBank Aralık 2018 döneminde 2017 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını %22,71 oranında artırarak 344.638 milyon TL'ye yükseltmiştir. Varlıkların %64,80'ini oluşturan kredilerini ise %20,43 oranında artırarak 223.334 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %25,05 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise; konut kredilerini %2,07 oranında artırmış, taksitli ihtiyaç kredilerini %2,85 oranında, kredi kartlarını da %28,81 oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı %7,21 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2018 Aralık döneminde bir önceki yılsonuna göre %62,32 oranında artırarak 51.077 milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı %14,82 olarak gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Aralık 2018 döneminde %52,95 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2017 yılsonuna göre toplam mevduatını %15,50 oranında artırarak 182.476 milyon TL'ye yükseltmiştir. VakıfBank 2018 yılında mevduat dışında kaynak yaratma konusunda da önemli yol kat etmiştir. Banka'nın ihtiyaç ettiği menkul kıymetlerin yerli ve yabancı yatırımcı tarafından ilgi görmesi fon kaynağının çeşitlendirilmesi ve vade yapısının uzamasına katkıda bulunmuştur.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkezi: Akmerkezi Cad. No: 18 Beşiktaş / 34398 İstanbul
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş / 34398 İstanbul
Tic. Sic. No: 272333 / 362 36 20
Tic. Sic. No: 272333 / 362 36 20

Mevduat (Milyon TL)	179.408	2.035.965	8,81
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	331.356	3.867.135	8,57

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide olmayan finansal alımdır.

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

VakıfBank, Aralık 2018 itibarıyla sektörde toplam varlıklara göre %8,57'lik pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %9,25'lik pazar payı, mevduatta ise %8,81'lik pazar payı elde etmiştir.

Büyümesini 2018 yılında da devam ettiren VakıfBank Aralık 2018 döneminde 2017 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını %22,71 oranında artırarak 344.638 milyon TL'ye yükseltmiştir. Varlıkların %64,80'ini oluşturan kredilerini ise %20,43 oranında artırarak 223.334 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %25,05 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise; konut kredilerini %2,07 oranında artırmış, taksitli ihtiyaç kredilerini %2,85 oranında, kredi kartlarını da %28,81 oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı %7,21 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2018 Aralık döneminde bir önceki yılsonuna göre %62,32 oranında artırarak 51.077 milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı %14,82 olarak gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Aralık 2018 döneminde %52,95 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2017 yılsonuna göre toplam mevduatını %15,50 oranında

14 Mayıs 2019

İstanbul VakıfBank
Akmerkezi: Akmerkezi Cad. No: 18 Beşiktaş / 34398 İstanbul
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş / 34398 İstanbul
Tic. Sic. No: 272333 / 362 36 20
Tic. Sic. No: 272333 / 362 36 20

Siteler: Umurarsı: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

gerçekleştirmiştir. 2014 yılı içerisinde Türkiye'nin ilk euro cinsi* yurtdışı tahvil ihracına da Bankamız imza atmıştır.

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

VakıfBank, fonlama kaynaklarının çeşitlendirilmesi, faiz oranı riskinin azaltılması, ilave kaynak yaratılması amacıyla 3 Nisan 2013 tarihinde, hem Amerikalı hem de Avrupalı yatırımcılara yönelik RegS/144A dokümantasyonuna göre azami 3 milyar ABD Doları eşdeğeri tutarına kadar farklı para birimlerinde yurtdışı tahvil ihracı ve benzeri işlemlere imkân sağlayacak Global Medium Term Notes (GMTN) programını kurmuştur.

Söz konusu programın boyutu 8 Nisan 2014 tarihinde 5 milyar ABD Dolarına ve 17 Nisan 2015 tarihinde 7 milyar ABD Dolarına çıkartılmıştır.

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

Bankamız program dahilinde 2 Şubat 2015 tarihinde nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, ifta tarihi 3 Şubat 2025, 3 Şubat 2020 tarihinde erken ifta opsiyonu bulunan, sabit faizli, 10 yıl 1 gün vadeli ve yılda iki faiz ödemesi tahvillerin kupon oranının %6,875 ve getirisi %6,95 olan Basel III uyumlu sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 19 ayrı banka ile 234 tahsisli satış işlemi (private placement) gerçekleştirilmiştir. İşlemler çeşitli para birimlerinde (ABD Doları, EUR ve İsviçre Frangı) ve 3 ay, 6 ay, 1 yıl ve 2 yıl vadelerle gerçekleştirilmiş olup, 28 Mart 2019 itibarıyla

Bankamız program dahilinde 2 Şubat 2015 tarihinde nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, ifta tarihi 3 Şubat 2020 tarihinde erken ifta opsiyonu bulunan, sabit faizli, 10 yıl 1 gün vadeli ve yılda iki faiz ödemesi tahvillerin kupon oranının %6,875 ve getirisi %6,95 olan Basel III uyumlu sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.

artırarak 182.476 milyon TL'ye yükseltmiştir. VakıfBank 2018 yılında mevduat dışında kaynak yaratma konusunda da önemli yol kat etmiştir. Banka'nın ihrac ettiği menkul kıymetlerin yerli ve yabancı yatırımcı tarafından ilgi görmesi fon kaynağının çeşitlendirilmesi ve vade yapısının uzamasına katkıda bulunmuştur. VakıfBank 2011 yılında başladığı borçlanma aracı ihracına 2015 yılı içerisinde de devam etmiş, değişik vade ve türlerde bono ve tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. 2014 yılı içerisinde Türkiye'nin ilk euro cinsi* yurtdışı tahvil ihracına da Bankamız imza atmıştır.

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

VakıfBank, fonlama kaynaklarının çeşitlendirilmesi, faiz oranı riskinin azaltılması, ilave kaynak yaratılması amacıyla 3 Nisan 2013 tarihinde, hem Amerikalı hem de Avrupalı yatırımcılara yönelik RegS/144A dokümantasyonuna göre azami 3 milyar ABD Doları eşdeğeri tutarına kadar farklı para birimlerinde yurtdışı tahvil ihracı ve benzeri işlemlere imkân sağlayacak Global Medium Term Notes (GMTN) programını kurmuştur.

Söz konusu programın boyutu 8 Nisan 2014 tarihinde 5 milyar ABD Dolarına ve 17 Nisan 2015 tarihinde 7 milyar ABD Dolarına çıkartılmıştır.

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

Bankamız program dahilinde 2 Şubat 2015 tarihinde nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, ifta tarihi 3 Şubat 2020 tarihinde erken ifta opsiyonu bulunan, sabit faizli, 10 yıl 1 gün vadeli ve yılda iki faiz ödemesi tahvillerin kupon oranının %6,875 ve getirisi %6,95 olan Basel III uyumlu sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.

Bankamız 2015 yılında kurulan Covered Bond (İTMM) programı kapsamında 4 Mayıs 2016 tarihinde nominal tutarı 500 milyon Avro, itfa tarihi 4 Mayıs 2021 olan, sabit faizli, 5 yıl vadeli, yılda bir kez faiz ödemeli, kupon oranı 2,375% ve getirisi 2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmiştir. Ayrıca yine Program kapsamında, ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle ihracat tarihi 9 Ekim 2017, nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5,5 yıl vadeli İTMM işlemi gerçekleştirilmiştir. Söz konusu ihraca ilaveten 14 Aralık 2017 tarihinde ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5 yıl vadeli İTMM işlemi gerçekleştirilmiştir. Bankamız 2018 yılında da ihracatlara devam etmiş olup 28 Şubat 2018 ve 7 Aralık 2018 tarihlerinde yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle her biri 1.000.000.000 Türk Lirası nominal tutarlı 5 yıl vadeli 2 adet İTMM işlemi gerçekleştirilmiştir. Bankamız, Program kapsamında yurt dışında ticari bir banka ile 22 Ocak 2019 tarihinde 396.300.000 Türk Lirası ve 12 Şubat 2019 tarihinde 1.118.200.000 Türk Lirası tutarında olmak üzere 8 yıl vadeli 2 ayrı işlem gerçekleştirilmiş olup toplamda yaklaşık 9,3 milyar Türk Lirası tutarındaki ihracat Covered Bond Programını en aktif kullanan Türk Bankası olmuştur.

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Ekim 2016 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 27.10.2021 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,50 getiri oranı ise %5,614 olarak gerçekleşmiştir.

2012 yılında, 900 milyon ABD Doları tutarında, 2022 vadeli olarak gerçekleştirilen sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvillerden nominal tutarı toplam 227.605.000 USD olan tahvillerin, Basel III uyumlu şartlara sahip yeni tahviller ile takas işlemine yönelik operasyonel süreç 13 Şubat 2017 tarihinde tamamlanmış olup, takas edilen tahvillerin itfa tarihi 1 Kasım 2027,

Bankamızın 2015 yılında kurulan Covered Bond (İTMM) programı kapsamında 4 Mayıs 2016 tarihinde nominal tutarı 500 milyon Avro, itfa tarihi 4 Mayıs 2021 olan, sabit faizli, 5 yıl vadeli, yılda bir kez faiz ödemeli, kupon oranı 2,375% ve getirisi 2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmiştir. Ayrıca yine Program kapsamında, ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle ihracat tarihi 9 Ekim 2017, nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5,5 yıl vadeli İTMM işlemi gerçekleştirilmiştir. Söz konusu ihraca ilaveten 14 Aralık 2017 tarihinde ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5 yıl vadeli İTMM işlemi gerçekleştirilmiştir. Bankamız 2018 yılında da ihracatlara devam etmiş olup 28 Şubat 2018 ve 7 Aralık 2018 tarihlerinde yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle her biri 1.000.000.000 Türk Lirası nominal tutarlı 5 yıl vadeli 2 adet İTMM işlemi gerçekleştirilmiştir. Bankamız, Program kapsamında yurt dışında ticari bir banka ile 22 Ocak 2019 tarihinde 396.300.000 Türk Lirası ve 12 Şubat 2019 tarihinde 1.118.200.000 Türk Lirası tutarında olmak üzere 8 yıl vadeli 2 ayrı işlem gerçekleştirilmiş olup toplamda yaklaşık 9,3 milyar Türk Lirası tutarındaki ihracat Covered Bond Programını en aktif kullanan Türk Bankası olmuştur.

faiz ödemeli tahvillerin kupon oranının %6,875 ve getirisi %6,95 olan Basel III uyumlu sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir.

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 19 ayrı banka ile 234 tahsisli satış işlemi (private placement) gerçekleştirilmiştir. İşlemler çeşitli para birimlerinde (ABD Doları, EUR ve İsviçre Frangı) ve 3 ay, 6 ay, 1 yıl ve 2 yıl vadelerle gerçekleştirilmiş olup, 8 Mayıs 2019 itibarıyla 4.899 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir.

Bankamız 2015 yılında kurulan Covered Bond (İTMM) programı kapsamında 4 Mayıs 2016 tarihinde nominal tutarı 500 milyon Avro, itfa tarihi 4 Mayıs 2021 olan, sabit faizli, 5 yıl vadeli, yılda bir kez faiz ödemeli, kupon oranı 2,375% ve getirisi 2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmiştir. Ayrıca yine Program kapsamında, ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle ihracat tarihi 9 Ekim 2017, nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5,5 yıl vadeli İTMM işlemi gerçekleştirilmiştir. Söz konusu ihraca ilaveten 14 Aralık 2017 tarihinde ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5 yıl vadeli İTMM işlemi gerçekleştirilmiştir. Bankamız 2018 yılında da ihracatlara devam etmiş olup 28 Şubat 2018 ve 7 Aralık 2018 tarihlerinde yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle her biri 1.000.000.000 Türk Lirası nominal tutarlı 5 yıl vadeli 2 adet İTMM işlemi gerçekleştirilmiştir. Bankamız, Program kapsamında yurt dışında ticari bir banka ile 22 Ocak 2019 tarihinde 396.300.000 Türk Lirası ve 12 Şubat 2019 tarihinde 1.118.200.000 Türk Lirası tutarında olmak üzere 8 yıl vadeli 2 ayrı işlem gerçekleştirilmiş olup toplamda yaklaşık 9,3 milyar Türk Lirası tutarındaki ihracat Covered Bond Programını en aktif kullanan Türk Bankası olmuştur.

Bankamızın 2015 yılında kurulan Covered Bond (İTMM) programı kapsamında 4 Mayıs 2016 tarihinde nominal tutarı 500 milyon Avro, itfa tarihi 4 Mayıs 2021 olan, sabit faizli, 5 yıl vadeli, yılda bir kez faiz ödemeli, kupon oranı 2,375% ve getirisi 2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmiştir. Ayrıca yine Program kapsamında, ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle ihracat tarihi 9 Ekim 2017, nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5,5 yıl vadeli İTMM işlemi gerçekleştirilmiştir. Söz konusu ihraca ilaveten 14 Aralık 2017 tarihinde ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5 yıl vadeli İTMM işlemi gerçekleştirilmiştir. Bankamız 2018 yılında da ihracatlara devam etmiş olup 28 Şubat 2018 ve 7 Aralık 2018 tarihlerinde yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle her biri 1.000.000.000 Türk Lirası nominal tutarlı 5 yıl vadeli 2 adet İTMM işlemi gerçekleştirilmiştir. Bankamız, Program kapsamında yurt dışında ticari bir banka ile 22 Ocak 2019 tarihinde 396.300.000 Türk Lirası ve 12 Şubat 2019 tarihinde 1.118.200.000 Türk Lirası tutarında olmak üzere 8 yıl vadeli 2 ayrı işlem gerçekleştirilmiş olup toplamda yaklaşık 9,3 milyar Türk Lirası tutarındaki ihracat Covered Bond Programını en aktif kullanan Türk Bankası olmuştur.

14 Mayıs 2019

oranı %8,00 olarak belirlenmiştir. Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Mayıs 2017 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları, ifta tarihi 30.05.2022 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,625 getiri oranı ise %5,650 olarak gerçekleştirilmiştir.

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Ocak 2018 döneminde de nominal tutarı 650 Milyon ABD Doları, ifta tarihi 30.01.2023 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,75 getiri oranı ise %5,85 olarak gerçekleştirilmiştir.

28 Mart 2019 tarihinde yine GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 600 Milyon ABD Doları, ifta tarihi 28.03.2024 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda 2 defa kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup kupon oranı %8,125 getiri oranı ise %8,20 olarak belirlenmiştir.

Aralık 2018 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2017 yılsonuna göre %23,21'luk artışla 29.106 milyon TL olarak gerçekleştirilmiştir. Özkaynakların toplam yükümlülükler içindeki payı ise %8,45'dir.

Aralık 2018 döneminde VakıfBank net dönem kârı 4.544 milyon TL olarak gerçekleştirilmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %58,57, faiz giderleri %79,98 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2017 yılı Aralık döneminde %168,63 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Aralık 2018 döneminde %148,57 olarak gerçekleştirilmiştir.

14 Mayıs 2019



Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Ekim 2016 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları, ifta tarihi 27.10.2021 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,50 getiri oranı ise %5,614 olarak gerçekleştirilmiştir.

2012 yılında, 900 milyon ABD Doları tutarında, 2022 vadeli olarak gerçekleştirilen sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvillerden nominal tutarı toplam 227.605.000 USD olan tahvillerin, Basel III uyumlu şartlara sahip yeni tahviller ile takas işlemine yönelik operasyonel süreç 13 Şubat 2017 tarihinde tamamlanmış olup, takas edilen tahvillerin ifta tarihi 1 Kasım 2027, vadesi 10 yıl (2022 yılında geri çağırma opsiyonu bulundurmaktadır) ve kupon oranı %8,00 olarak belirlenmiştir. Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Mayıs 2017 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları, ifta tarihi 30.05.2022 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,625 getiri oranı ise %5,650 olarak gerçekleştirilmiştir.

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Ocak 2018 döneminde de nominal tutarı 650 Milyon ABD Doları, ifta tarihi 30.01.2023 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,75 getiri oranı ise %5,85 olarak gerçekleştirilmiştir.

28 Mart 2019 tarihinde yine GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 600 Milyon ABD Doları, ifta tarihi 28.03.2024 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda 2 defa kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup kupon oranı %8,125 getiri oranı ise %8,20 olarak belirlenmiştir.

Yine Program kapsamında 14 Mayıs 2019 tarihinde 5 yıl vadeli, 5.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akai Mah. Edüla Mardin Cad. Park Maya Sitesi

F-2/6 Blok No:18 Beşiktaş 34365 İSTANBUL

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

www.vakifyatirim.com.tr

Bogazici Kurumu / V.D. 922 008 8339

Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Aralık 2018 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2017 yılısonuna göre %23,21'lik artışla 29.106 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam yükümlülükler içindeki payı ise %8,45'dir.

7.1. İhracatın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihracatçı olan ilişkileri ve ihracatın grup içindeki yeri aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
17.04.2019 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 12 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 6'sı Diğer Mali İştirakler), 11 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 7'si Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.	08.05.2019 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 12 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 6'sı Diğer Mali İştirakler), 11 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 7'si Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.

Eski Şekil

Yeni Şekli

Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.

Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.

5300 sayılı Kanun'un ilgisinde 5. Sercevesinde lisanslı depo işletmelerince

5300 sayılı Kanun ve ilgili mevzuat çerçevesinde hisansız-dopo işlemleri

[illegible]

14 MAYIS 2019

İstanbul Ticaret Sicil No: 35 228
Bogaziçi Kurumları Y.D. 922 018 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Internet Sites:

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANK A'nın Doğru dan Payı(%))	GRUP Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları)(**)	Özser maye (bin ABD Doları)(**)	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (*)	Bireysel Emeklilik k faaliyetle rinde bulunma k	53,90	79,68	1.416.709	70.436	7,84 ¹
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	87,49	508.675	45.716	8,39
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacı lık	48,02	48,02	494.405	151.948	4,00
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,23	584.379	46.810	4,60

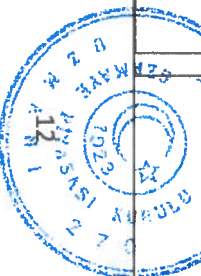
Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA 'nın Doğruda n Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları)(**)	Özserma ye (bin ABD Doları (**))	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklili k ve Hayat AŞ (*)	Bireysel Emeklilik faaliyetleri nde bulunmak	53,90	79,68	1.416.709	70.436	7,84 ¹
Vakıf Faktorin g AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	87,49	508.675	45.716	8,39
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılı k	48,02	48,02	494.405	151.948	4,00
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,23	584.379	46.810	4,60

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Nava Sitesi

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34435 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.yakityilirim.com.tr

14 Mayis 2019



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

Alamat: Sarai Mahallesi D. Adnan

Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok:3476

Üsküdar / İSTANBUL

Numarasi: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

İlgazıcı Kurumlar Y.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Vakıfbank International AG	Bankacılık	90,00	90,00	1.054.080	168.626	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,25	99,54	100.775	38.850	2,42
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	39,54	321.168	185.801	2,14
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	18,47	30,12	3.395	3.320	3,68
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.085.075	264.932	-
Vakıfbank International AG	Bankacılık	90,00	90,00	1.054.080	168.626	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,25	99,54	100.775	38.850	2,15
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	39,54	321.168	185.801	2,14
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	18,47	30,12	3.395	3.320	3,68
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.085.075	264.932	-

Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (*)	Bankacılık	15,00	15,00	236.411	17.331	-	Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (*)	Bankacılık	15,00	15,00	236.411	17.331	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş.(*)	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	95.469	93.204	-	Kredi Garanti Fonu A.Ş.(*)	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	95.469	93.204	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.248.000	792.439	14,6	Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.248.000	792.439	14,6

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

Eski Şekli	Yeni Şekil
------------	------------

Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2018 itibarıyla solo bazda %4,87 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2018 itibarıyla %4,65 olmuştur. (31.12.2017: %4,01) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2018 itibarıyla %74,26'dır. (31.12.2017: %86,39)

Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2018 itibarıyla solo bazda %4,87 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2018 itibarıyla %4,65 olmuştur. (31.12.2017: %4,01) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2018 itibarıyla %74,26'dır. (31.12.2017: %86,39)

ABD Merkez Bankası (Fed) 30 Nisan-1 Mayıs tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında faiz oranlarını %2,25 ile %2,50 aralığında sabit tutarak, 2018 yılının ikinci yarısında da aynı tutarıyla devam ettireceğini açıkladı. Banka fonlama faaliyetlerinde ABD Merkez Bankası'nın kararları

YAKIL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmerkezi Edirnekapı Caddesi No: 9-20 Mart tarihlerinde gerçekleştirdiği
F-244 Blok No: 18 Bosphorus 34335 SİTİBAĞCILIK
Tel: 0(212) 352 35 77 Fx: 0(212) 352 36 20
www.yakil.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357428
Boğaziçi Kurumlar Y. 922 00863359
Tic. Sic. No: 0-9220-0883-5900017

14 Mayıs 2019



Sicil Numarası: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.yakilbank.com.tr

toplantısında faiz oranlarını %2,25 ile %2,50 arasında sabit bıraktı. Fed ayrıca Mayıs'tan itibaren bilançosunda yer alan Hazine kâğıtlarından aylık yapılan 30 milyar dolarlık azaltımın miktarını 15 milyar dolara indireceğini açıklamıştır. Fed Eylül ayının sonunda ise azaltımı sonlandıracaktır. Faiz oranlarının en az bu yıl boyunca mevcut seviyesinde kalacağını ve ekonomiye ilişkin verilerin net bir sinyal vermemesi nedeniyle sabırlı olunması gerektiği açıklanmıştır. Bu açıklamaya sebep olarak enflasyon hedefinin hala yakalanamaması olması gösterilmiştir. Fed Başkanı Jerome Powell, ekonomideki temel göstergelerin güçlü kaldığını belirtse de politika yapımcılar bu yıl ve gelecek yıl için büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmiş, bu sene faiz artışı olmayacağı öngörüsünde bulunmuştur. 19-20 Mart tarihli toplantının tutanaklarına göre, üyelerin çoğunluğu 2019 yılı boyunca faiz oranlarının değişmemesi gerektiğini savunmaktadır. Tutanaklar, Fed üyelerinin önemli belirsizlikler ve inatçı bir şekilde düşük seyreten enflasyon ile mücadele edilirken 2019 için faiz artırımlarını ıfala kaldırdıklarına ve para politikasında esnekliğin devam ettirilmesi gerektiğini düşündüklerine işaret etmiştir. Toplantıda, düşük seyreten iç talep ile Avrupa ve Çin'de beklenenden daha fazla yavaşlama gibi risklere dikkat çekilmiştir. Fed'in geçen ay açıkladığı medyan tahmini 2019'da faiz arturumu olmayacağı sinyalini vermiştir. Tüm bu risklere rağmen, üyeler ekonominin büyümeye devam etmesini, işgücü piyasasının güçlü kalmasını ve enflasyonun %2 yakınlarında seyretemesini beklemektedir.

ABD ekonomisi 2018 yılında %2,9 büyümüştür. Büyümenin en büyük kısmını oluşturan tüketici harcamalarındaki artış da aşağı yönlü revize edilerek %2,8'den %2,5'e düşürülmüştür. Çekirdek PCE çeyreklik bazda %1,7 beklentisine karşılık %1,8 artmıştır. İhracat bu dönemde %2,6'dan %2,8'e revize edilirken ithalat %2,7'den %2,2'ye düşürülmüştür. Aşağı

yönlü revizyon, büyümenin 2019'a girerken daha zayıf ivmede olduğuna işaret etmektedir. ABD dış ticaretinde istihdam Mart'ta beklentilerin

konusunda "sabırlı duruş" vurgusunu yinelemiştir. Mart toplantısından bu yana gelen verilere göre ekonomik faaliyetin güçlü bir oranda arttığının altı çizilmiş, çekirdek ve manşet enflasyonun düştüğü ve %2'nin altında seyreteceği ifade edilmiştir. Tüketici harcamalarındaki artış ve işletme yatırımlarının ilk çeyrekte yavaşladığı ifade edilirken, istihdam artışının güçlü ve işsizliğin düşük kaldığı vurgulanmıştır. Fed Başkanı Powell, toplantı ardından yaptığı açıklamalarda Mart'tan bu yana gelen verilerin genellikle beklentilere paralel olduğunu belirtmiştir. Ekonomik büyüme ve istihdam artışının beklenenden daha güçlü olduğunu belirten Powell, buna karşın enflasyonun beklenenden daha zayıf kaldığını söylemiştir. Fed Başkanı bankanın %2'lik enflasyon hedefine bağlı olduğunu ifade etmiştir. Çekirdek enflasyonda ilk çeyrekte yaşanan düşüşün beklenmedik bir durum olduğunun altını çizen Powell, bunun geçici unsurlardan kaynaklanıyor olabileceğini söylemiştir. Powell, düşük enflasyonun bir kısmının geçici görüldüğü ve ilk çeyrekteki zayıf çekirdek enflasyonun Fed'in faiz artırımlarına bağlı olmadığını ifade etmiştir. Ayrıca enflasyon beklentilerinde olası bir kötüleşmenin ekonomi için olumsuz olabileceğini eklemiştir.

ABD ekonomisi 2018 yılında %2,9 büyümüştür. Büyümenin en büyük kısmını oluşturan tüketici harcamalarındaki artış da aşağı yönlü revize edilerek %2,8'den %2,5'e düşürülmüştür. Çekirdek PCE çeyreklik bazda %1,7 beklentisine karşılık %1,8 artmıştır. İhracat bu dönemde %2,6'dan %2,8'e revize edilirken ithalat %2,7'den %2,2'ye düşürülmüştür. Aşağı yönlü revizyon, büyümenin 2019'a girerken daha zayıf ivmede olduğuna işaret etmektedir. ABD'de tarımdışı istihdam Nisan ayında beklentilerin üzerinde 263 bin artmıştır. İşsizlik oranı %3,6 ile 49 yılın en düşük seviyesine inmiştir. Ücret artışları ise beklentiyi karşılamamıştır. Veriler ABD'de istihdam piyasasının hala güçlü olduğuna işaret etmiştir. İstihdam piyasası gücünü korumasına rağmen ekonomik aktivitenin önemli öncül göstergelerinden ISM imalat endeksinin 52,8 ile son iki yılın en düşük seviyesine gerilemesi büyüme açısından olumsuz bir gelişme olmuştur.

ABD ile Çin yılın ilk iki ayında gerçekleştirdikleri ticaret savaşında bir adım varanmış, Beyaz Saray 1 Mart'a kadar

üzlerinde 196 bin artmıştır, Şubat ayı verisi 20 binden 33 bine yukarı yönlü revize edilmiştir. İşsizlik oranı değişim�erek %3.8 olmuştur.

Çin'den sonra ABD ile AB ticaret görüşmeleri de başlamıştır. Avrupa Birliği ülkeleri, Fransa'nın karşı çıkması nedeniyle aylarca süren gecikmeden sonra, ABD ile resmi ticaret müzakereleri başlatılması için nihai onayı verdiklerini belirtmiştir. AB hükümetleri yaptıkları oylamada Avrupa Komisyonu tarafından önerilen müzakere yetkilendirmesini büyük çoğunlukla onaylamıştır. Yapılan oylamada Fransa aleyhte oy kullanırken, Belçika'nın ise çekimser kaldığı dikkat çekmiştir. AB ticaret politikasını koordine etmekle görevli olan Komisyon, biri sanayi malları üzerindeki gümrük vergilerini düşürmek, diğeri şirketlerin ürünlerinin AB veya ABD standartlarını karşıladığını göstermesini kolaylaştırmak olmak üzere iki konuda müzakerelere başlamak istediklerini söylemiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Nisan ayı toplantısı 10 Nisan Çarşamba günü yapılmıştır. ECB Nisan ayı toplantısında faiz oranlarında beklendiği gibi değişikliğe gitmemiştir, Uzun Vadeli Refinansman Programı (TLTRO) hakkında ise bir açıklama yapılmamıştır. Politika faiz oranı %0, mevduat faiz oranı -%0.40, marjinal fonlama faizi %0.25'te sabit kalmıştır. ECB yetkilileri tarafından yapılan açıklamada faiz oranlarının en azından yılsonuna kadar ve %2 olan enflasyon hedefi doğrultusunda gerekirse değişiklik yapılmayarak mevcut seviyelerde kalabileceği belirtilmiştir. ECB Başkanı Draghi tarafından yapılan açıklamada TLTRO uygulamasına yönelik bir sonraki toplantıda

açıklama yapılacağını, son bir aylık süreçte açıklanan verilerin büyümenin yavaşladığını teyit ettiğini, ekonomideki mevcut risklerin aşağı yönlü olduğunu ve verilen desteğin devam etmesi gerektiğini, manşet enflasyonunun ilerleyen aylarda düşeceğini, arz-talep kaynaklı enflasyonun orta vadeli süreçte yükseleceğini ve enflasyonun tahmini olarak Eylül ayında en düşük seviyede olacağını, Euro Bölgesi'nde resesyona girilebileceği konusunda negatif faiz uygulamasının banka karlarına zararlı olduğunu belirttiklerini ve enflasyonun devam ediliğini söylemiştir.

alınamaması durumunda 200 milyar dolarlık Çin ürününden alınan %10 gümrük vergisinin %25'e yükseltileceğini yinelemiştir. Ancak Mart ayında ABD Başkanı Donald Trump'ın yeni ticaret anlaşması için Çin'e daha fazla zaman verebileceğini açıklamasıyla piyasalarda ticaret iyimserliği artmıştır. Mart sonunda ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin ve ABD Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer Pekin'de bir araya gelse de görüşmelerde mesafe kat edilememiş ancak Nisan ayında da görüşmelere devam edilmiştir. Mayıs ayının ilk haftasında ABD Başkanı Donald Trump ABD'nin Çin'den yaptığı 200 milyar dolarlık ithalata yönelik gümrük tarifesinin 10 Mayıs itibarıyla %10'dan %25'e yükseltileceğini açıklamıştır. Açıklama sonrasında dolar endeksinde yükseliş yaşanırken küresel hisse senedi piyasalarından özellikle Çin borsalarından sermaye çıkışları yaşanmıştır. Trump'ın Çin'e yönelik açıklaması sonrasında Çin Ticaret Bakanlığı, Çin başbakan yardımcısı Liu He'nin ticaret görüşmeleri için 9-10 Mayıs tarihlerinde Washington'a gidecek heyete liderlik edeceğini duyurmuştur.

Çin'den sonra ABD ile AB ticaret görüşmeleri de başlamıştır. Avrupa Birliği ülkeleri, Fransa'nın karşı çıkması nedeniyle aylarca süren gecikmeden sonra, ABD ile resmi ticaret müzakereleri başlatılması için nihai onayı verdiklerini belirtmiştir. AB hükümetleri yaptıkları oylamada Avrupa Komisyonu tarafından önerilen müzakere yetkilendirmesini büyük çoğunlukla onaylamıştır. Yapılan oylamada Fransa aleyhte oy kullanırken, Belçika'nın ise çekimser kaldığı dikkat çekmiştir. AB ticaret politikasını koordine etmekle görevli olan Komisyon, biri sanayi malları üzerindeki gümrük vergilerini düşürmek, diğeri şirketlerin ürünlerinin AB veya ABD standartlarını karşıladığını göstermesini kolaylaştırmak olmak üzere iki konuda müzakerelere başlamak istediklerini söylemiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Nisan ayı toplantısı 10 Nisan Çarşamba günü yapılmıştır. ECB Nisan ayı toplantısında faiz oranlarında beklendiği gibi değişikliğe gitmemiştir, Uzun Vadeli Refinansman Programı (TLTRO) hakkında ise bir açıklama yapılmamıştır. Politika faiz oranı %0, mevduat faiz oranı -%0.40, finansal fonlama faizi %0.25'te sabit kalmıştır. ECB yetkilileri tarafından yapılan açıklamada faiz oranlarının en azından yılsonuna kadar %0.25'in etrafında kalması hedefi doğrultusunda gerekirse değişikliklere gidilebileceği belirtilmiştir. ECB Başkanı Mario Draghi tarafından yapılan açıklamada

Euro Bölgesi'nde özellikle geçen yılın ikinci yarısından itibaren ekonomide yavaşlama sinyalleri gelmeye başlamıştır. 2018 sonu ve yeni yılın hemen başında açıklanan verilerle ekonomiye ilişkin endişeler artmıştır. Büyümedeki yavaşlamada küresel ekonomideki belirsizlikler, ABD ile yaşanan ticari gerilimler ve Brexit etkili olmaktadır. Euro Bölgesi 2018 yılını %1,8 büyüme ile kapatırken, öncül veriler büyümede aşağı yönlü baskının devam ettiğine işaret etmektedir. Almanya'nın 2018

TLTRO uygulamasına yönelik bir sonraki toplantıda açıklama yapılacağını, son bir aylık süreçte açıklanan verilerin büyümenin yavaşladığını teyit ettiğini, ekonomideki mevcut risklerin aşağı yönlü olduğunu ve verilen desteğin devam etmesi gerektiğini, manşet enflasyonunun ilerleyen aylarda düşeceğini, arz-talep kaynaklı enflasyonun orta vadeli süreçte yükseleceğini ve enflasyonun tahmini olarak Eylül ayında en düşük seviyede olacağını, Euro Bölgesi'nde resesyon ihtimalinin az olduğunu, negatif faiz uygulamasının banka karlarına olan etkisinin değerlendirilmeye devam edildiğini söylemiştir.

göstermesi, Fransa'daki gösteriler, İtalya'daki siyasi ve ekonomik sorunlar da bölge ekonomisini baskılayan unsurlar arasında yer almaktadır. İtalya ekonomisi bir yıldır devam eden siyasi kargaşa, yükselen borçlanma maliyetleri ve mali geriliimin ekonomi üzerinde olumsuz etkilerini göstermesi ile birlikte, 2018 sonunda resesyona girmiştir. İtalya'nın GSYH'si 2018 yılının son çeyreğinde, önceki çeyrekte %0,1 azaldıktan sonra %0,2 daralmıştır. Öte yandan, İspanya'da son çeyrekte yıllık büyüme %2,4 ile beklenenden iyi gelmiştir. ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları gerilimi en çok Avrupa ekonomisine olumsuz olarak yansımıştır. Euro Bölgesi'nde açıklanan Mart ayı imalat sektörü PMI verileri beklentilerin altında kalarak Avrupa Merkez Bankası'nın son toplantısında verdiği güvercin tondaki açıklamaları desteklemiştir. Euro Bölgesi imalat sektörü PMI son 6 yılın en düşük

Euro Bölgesi'nde özellikle geçen yılın ikinci yarısından itibaren ekonomide yavaşlama sinyalleri gelmeye başlamıştır. 2018 sonu ve yeni yılın hemen başında açıklanan verilerde ekonomiye ilişkin endişeler artmıştır. Büyümedeki yavaşlamada küresel ekonomideki belirsizlikler, ABD ile yaşanan ticari gerilimler ve Brexit etkili olmaktadır. Ancak 2018 yılını %1,8 büyüme ile kapatan Euro Bölgesi ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre beklentilerin üzerinde %1,2 büyüme kaydetmiştir. Son dönemde yavaşlayan ekonomik verileri ile endişe yaratan bölge ekonomisinin yılın ilk çeyreğinde beklenenden hızlı büyümesinde açıklanmasında Fransa ve İspanya'daki istikrar etkili olmuştur. İspanya'daki yatırımların artması ve Fransa'da tüketim harcamalarının artışı Euro Bölgesi büyümesini desteklemiştir. Almanya ekonomisinde büyümenin yataylaştığı ve İtalya'da resesyona endişelerinin arttığı dönemde gelen büyüme verisi olumlu algılanmıştır.

sürdürülerek son 79 ayın en düşük rakamını görmüştür. Fransa PMI ise yatay kalmıştır. Hizmet sektörü PMI verileri de olumsuz görünüm çizmiştir. Verilerin ardından artan küresel yavaşlama endişeleriyle Avrupa borsaları ve Euro değer kaybetmiştir. Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizleri sert bir düşüşle 2016 yılı Ekim ayından bu yana ilk kez sıfırın altına inmiştir. Özellikle Almanya'da imalat PMI'ın 50'nin altına gerilemesi bölge ekonomisi için zayıflığa işaret etmektedir. Euro

Euro Bölgesi'nde açıklanan Nisan ayı imalat sektörü PMI verileri beklentilerin altında kalarak Avrupa Merkez Bankası'nın son toplantısında verdiği güvercin tonadaki açıklamaları desteklemiştir. Euro Bölgesi imalat sektörü PMI art arda üçüncü ayında da büyüme eğiği olan 50'nin altında kalmıştır. Almanya imalat sektörü PMI Nisan'da 44,1 puandan 44,4 puana yükselmesine rağmen, son 80 ayın en düşük seviyesine yakın seyretilmiştir. Fransa PMI ise hafif yükselmiştir. Hizmet sektörü PMI verileri de olumsuz gününüm ~~vizyon~~^{özellikle} ~~Almanya~~^{Amerika}'da imalat

Polonya'da beklenmedik bir şekilde yavaşlayarak

PMI'nin 50'ün altına gerilemesi bölge ekonomisini olumsuz etkilemektedir. **Ticaret Bakanlığı** Adresli: Savaş Mahallesi Dr. Adnan Bursalı Bulvarı, 06100 Beştepe/Ankara

Bankası teşvik ihtiyacının altını çizmiştir.

Avrupa Birliği liderleri, Brexit'i 31 Ekim'e kadar erteleme kararı almıştır. Zirvenin ardından yayımlanan sonuç bildirgesine göre İngiltere, 23-26 Mayıs tarihlerinde hala AB üyesi olmaya devam eder ve 22 Mayıs'a kadar Brexit anlaşmasını onaylamazsa, AB hukuku uyarınca Avrupa Parlamentosu seçimlerine katılmak zorunda kalacaktır. Avrupa Birliği Konseyi Başkanı Donald Tusk, "AB üyesi 27 ülke ve İngiltere, Brexit'i 31 Ekim'e kadar erteleme konusunda anlaştı" açıklamasında bulunmuştur. Brüksel'de düzenlenen Brexit zirvesi devam ederken Tusk, İngiltere'ye en iyi çözümü bulması için ilave 6 ay süre tanıdıklarını açıklamıştır. İngiltere Başbakanı Theresa May ise, erteleme kararının ardından yaptığı açıklamada, AB ile geçen yıl varmış oldukları ayrılık anlaşmasının bir an önce İngiltere parlamentosundan onay almasının ve mümkün olan en kısa sürede AB'den ayrılmanın yollarını arayacaklarını söylemiştir.

%1,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Veri daha fazla Avrupa Merkez Bankası teşvik ihtiyacının altını çizmiştir. Öte yandan Euro Bölgesi'nin Nisan ayına ilişkin öncü verilerine göre yıllık enflasyon %1,7'ye yükselmiştir. Bu artışta özellikle enerji fiyatları ve hizmetlerdeki artış etkili olmuştur.

Japonya'da Ocak ayında %8,6 ile 2016'dan bu yana en sert düşüşünü gösteren ihracat, Şubat ayında %1,2 düşerek üst üste üç aydır gerilemiştir. Zayıflayan küresel talep, Japonya'nın ihracata dayalı ekonomisi üzerinde baskı oluşturmaktadır. Japonya Merkez Bankası (BOJ), Nisan ayı toplantısında 10 yıllık tahvil faiz hedefi ve faiz oranını değiştirmemiştir. Kısa vadeli faiz oranını -%0,10, uzun vadeli faiz oranlarını ise sıfıra yakın seviyede tutmuştur. Toplantı sonrası yapılan açıklamada en erken 2020 yılı bahar aylarına kadar faiz oranlarının düşük seviyelerde tutulacağı taahhüdünde bulunulmuştur. Ayrıca 2022 yılı Mart ayı itibarıyla öngörülen enflasyon oranının %1,6 olacağını ve %2 olan enflasyon hedefine de önümüzdeki 3 yıl içerisinde ulaşılacağı tahmininde bulunulmuştur. Japonya'da enflasyon Şubat ayında yıllık bazda %0,2 seviyesinde açıklanmıştır. Japonya ekonomisi 2018 yılının son çeyreğinde kısmen güçlenen işletme yatırımlarının etkisiyle %1,4

Avrupa Birliği liderleri, Brexit'i 31 Ekim'e kadar erteleme kararı almıştır. Zirvenin ardından yayımlanan sonuç bildirgesine göre İngiltere, 23-26 Mayıs tarihlerinde hala AB üyesi olmaya devam eder ve 22 Mayıs'a kadar Brexit anlaşmasını onaylamazsa, AB hukuku uyarınca Avrupa Parlamentosu seçimlerine katılmak zorunda kalacaktır. Avrupa Birliği Konseyi Başkanı Donald Tusk, "AB üyesi 27 ülke ve İngiltere, Brexit'i 31 Ekim'e kadar erteleme konusunda anlaştı" açıklamasında bulunmuştur. Brüksel'de düzenlenen Brexit zirvesi devam ederken Tusk, İngiltere'ye en iyi çözümü bulması için ilave 6 ay süre tanıdıklarını açıklamıştır. İngiltere Başbakanı Theresa May ise, erteleme kararının ardından yaptığı açıklamada, AB ile geçen yıl varmış oldukları ayrılık anlaşmasının bir an önce İngiltere parlamentosundan onay almasının ve mümkün olan en kısa sürede AB'den ayrılmanın yollarını arayacaklarını söylemiştir. İngiltere'nin Avrupa Birliği Başmüzakericisi Michel Barnier, İngiltere Başbakanı Theresa May hükümeti ve muhalefete karşı İşçi Partisi arasındaki Brexit görüşmeleri sonuçlarının Mayıs ortasında açıklanacağı belirtmiştir.

Japonya'da Ocak ayında %8,6 ile 2016'dan bu yana en sert düşüşünü gösteren ihracat, Şubat ayında %1,2 düşerek üst üste üç aydır gerilemiştir. Zayıflayan küresel talep, Japonya'nın ihracata dayalı ekonomisi üzerinde baskı oluşturmaktadır. Japonya Merkez Bankası (BOJ), Mart toplantısında faiz oranını değiştirmemiştir. BOJ'un faiz toplantısının ardından yapılan açıklamada, faiz oranının -%0,10 olarak kalmasına karar verildiği belirtilmiştir. Japonya'da enflasyon Şubat ayında yıllık bazda %0,2 seviyesinde açıklanmıştır. Japonya ekonomisi 2018 yılının son çeyreğinde kısmen güçlenen işletme yatırımlarının etkisiyle %1,4

Japonya'da Ocak ayında %8,6 ile 2016'dan bu yana en sert düşüşünü gösteren ihracat, Şubat ayında %1,2 düşerek üst üste üç aydır gerilemiştir. Zayıflayan küresel talep, Japonya'nın ihracata dayalı ekonomisi üzerinde baskı oluşturmaktadır. Japonya Merkez Bankası (BOJ), Mart toplantısında faiz oranını değiştirmemiştir. BOJ'un faiz toplantısının ardından yapılan açıklamada, faiz oranının -%0,10 olarak kalmasına karar verildiği belirtilmiştir. Japonya'da enflasyon Şubat ayında yıllık bazda %0,2 seviyesinde açıklanmıştır. Japonya ekonomisi 2018 yılının son çeyreğinde kısmen güçlenen işletme yatırımlarının etkisiyle %1,4

ve %1,7 olan beklentilerin daha üzerinde gerçekleşmiştir. Daraltıcı para politikası sürecinde olan Fed ve ECB'nin aksine BoJ'un, henüz enflasyonda ve büyümede istenilen düzeye ulaşılammış olması nedeniyle 2019 yılında da Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasını sürdürebileceği düşünülmektedir. Ayrıca petrol fiyatlarındaki sert düşüşün Japonya'da enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabileceği ve enflasyonun daha da gerileyebileceği düşünülmektedir. Küresel büyüme ilişkin yavaşlama endişelerinin, ABD-Çin ticaret savaşının, Brexit'in ve Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin Japonya ekonomisini 2019'da olumsuz etkilemesi beklenmektedir.

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

ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları, zayıf yatırım, ithalat ve ihracat rakamlarında görülen düşüş ve azalan tüketici güveni Çin ekonomisini olumsuz etkilenen Çin, 2018'in tümünde ise %6,6 ile 1990'dan bu yana gördüğü en yavaş büyüme oranını kaydetmiştir. Öte yandan Çin ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde uygulanan teşvik tedbirleri sayesinde sürpriz bir şekilde güçlü seyredererek geçen yılın aynı dönemine göre %6,4 artmıştır. Ticaret savaşlarından dolayı yatırımcıların ülke ekonomisine yönelik iyimser beklentileri azalmış ancak uygulanan teşvikler iyimser beklentileri tekrar artmıştır. Çin hükümeti, 2019 yılı büyüme hedefini %6,0-6,5 belirleyerek son 30 yılın en düşük ekonomik büyüme hedefini açıklamıştır. Başbakan Li Keqiang, dünyanın ikinci büyük ekonomisinin çetin bir mücadele ile karşı karşıya olduğunu söylemiştir. Uluslararası Para Fonu (IMF) yayınladığı Dünya Ekonomik Görünümü raporuna göre Çin'in ekonomisini desteklemek için aldığı

ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları, zayıf yatırım, ithalat ve ihracat rakamlarında görülen düşüş ve azalan tüketicici güveni Çin ekonomisini olumsuz etkileyen Çin, 2018'in tümünde ise %6,6 ile 1990'dan bu yana gördüğü en yavaş büyüme oranını kaydetmiştir. Öte yandan Çin ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde uygulanan teşvik tedbirleri sayesinde sürpriz bir şekilde güçlü seyreterek geçen yılın aynı dönemine göre %6.4 artmıştır. Ticaret savaşlarından dolayı yatırımcıların ülke ekonomisine yönelik iyimser beklentileri azalmış ancak uygulanan teşvikler iyimser beklentileri tekrar artmıştır. Çin hükümeti, 2019 yılı büyüme hedefini %6,0-6,5 belirleyerek son 30 yılın en düşük ekonomik büyüme hedefini açıklamıştır. Başbakan Li Keqiang, dünyanın ikinci büyük ekonomisinin çetin bir mücadele ile karşı karşıya olduğunu söylemiştir. Uluslararası Para Fonu (IMF) yayınladığı Dünya Ekonomik Görünümü raporuna göre Çin'in ekonomisini desteklemek için aldığı önlemler ve ABD ile devam eden ticari görüşmelerin olumlu seyretnesi nedeniyle Çin ekonomisi 2019 büyüme tahminini %6,2'den %6,3'e yükseltmiştir. Çin Merkez Bankası ülke ekonomisinde ilk çeyrekte olumlu gelişmeler yaşandığını ve ihtiyatlı para politikasının sürdürüleceğini belirtmiştir. Ayrıca bankalar arası piyasaya oldukça bol likidite sağlama taahhütlerini tekrarlamıştır.

önlemler ve ABD ile devam eden ticari görüşmelerin olumlu seyrinetmesi nedeniyle Çin ekonomisi 2019 büyüme tahminini %6,2'den %6,3'e yükseltmiştir. Çin Merkez Bankası ülke ekonomisinde ilk çevrekte olumlu gelişmeler yaşandığını ve ihtiyatlı para politikasının

Türkiye ekonomisi 2018 yılının dördüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %3 daralmıştır. Türkiye ekonomisi 2018 yılının son çeyreğinde 2009 yılının ikinci çeyreğinden bu yana en düşük seviyeye ulaşmıştır. T daralmayı kaydetmiştir. Böylece Türkiye ekonomisi 2009 yılından bu yana ilk kez %2,6 büyümüştür. Takvim etkisinden arındırılmış GSYİH'nin 2018 yılı ikinci çeyreğinde

Türkiye ekonomisi 2018 yılının dördüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %3 daralmıştır. Türkiye ekonomisi 2018 yılının son çeyreğinde 2009 yılının ikinci çeyreğinden bu yana gerçekleşen en yüksek daralmayı kaydetmiştir. Böylece Türkiye ekonomisi 2018 yılında yıllık bazda %2,6 büyümüştür. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2018 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,2 azalmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %2,4 azalmıştır. 2018 yılının ilk çeyrek büyümesi %7,2'den %7,4'e, üçüncü çeyrek büyümesi ise %1,6'den %1,8'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Yılın son çeyreğinde büyümedeki sert düşüşe karşın büyüme en yüksek pozitif katkının bir önceki çeyrekte olduğu gibi net ihracat kaleminden geldiği görülmüştür. Net ihracatın katkısının yüksek gerçekleşmesinde iç talepteki zayıflama ve TL'deki sert değer kaybı etkili olmuştur. Net ihracatın bileşenleri olan ihracat ve ithalat kalemleri ayrı ayrı değerlendirildiğinde ise, mal ve hizmet ihracatı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %10,6 artarken, mal ve hizmet ithalatı ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %24,4 azalmıştır. Yılın ilk iki çeyreğinde büyüme pozitif katkı sağlayan hane halkı tüketim harcamaları yılın son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %8,9 daralmış ve büyüme katkısı 5,41 puan azalış yönlü olmuştur. Bu katkı 2009 yılı üçüncü çeyreğinden sonraki en yüksek negatif katkı olmuştur. Buna karşın, kamu harcamaları büyüme destek olmaya devam etmiş ancak kamu harcamalarının katkısının geçtiğimiz çeyreklere kıyasla 0,07 puan ile çok sınırlı kaldığı görülmüştür. Sonuç olarak, Türkiye ekonomisi 2018 yılının son çeyreğinde beklentilerin üzerinde yıllık bazda %3 daralmıştır. Böylece Türkiye ekonomisi 2018 yılında 2019-2021 Yeni Ekonomi Programı tahmininin altında (YEP Büyüme Tahmini:%3,8) %2,6 büyüme kaydetmiştir. Ağustos ayında yaşanan ser

bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,2 azalmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %2,4 azalmıştır. 2018 yılının ilk çeyrek büyümesi %7,2'den %7,4'e, üçüncü çeyrek büyümesi ise %1,6'den %1,8'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Yılın son çeyreğinde büyümedeki sert düşüşe karşın büyüme en yüksek pozitif katkının bir önceki çeyrekte olduğu gibi net ihracat kaleminden geldiği görülmüştür. Net ihracatın katkısının yüksek gerçekleşmesinde iç talepteki zayıflama ve TL'deki sert değer kaybı etkili olmuştur. Net ihracatın bileşenleri olan ihracat ve ithalat kalemleri ayrı ayrı değerlendirildiğinde ise, mal ve hizmet ihracatı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %10,6 artarken, mal ve hizmet ithalatı ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %24,4 azalmıştır. Yılın ilk iki çeyreğinde büyüme pozitif katkı sağlayan hane halkı tüketim harcamaları yılın son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %8,9 daralmış ve büyüme katkısı 5,41 puan azalış yönlü olmuştur. Bu katkı 2009 yılı üçüncü çeyreğinden sonraki en yüksek negatif katkı olmuştur. Buna karşın, kamu harcamaları büyüme destek olmaya devam etmiş ancak kamu harcamalarının katkısının geçtiğimiz çeyreklere kıyasla 0,07 puan ile çok sınırlı kaldığı görülmüştür. Sonuç olarak, Türkiye ekonomisi 2018 yılının son çeyreğinde beklentilerin üzerinde yıllık bazda %3 daralmıştır. Böylece Türkiye ekonomisi 2018 yılında 2019-2021 Yeni Ekonomi Programı tahmininin altında (YEP Büyüme Tahmini:%3,8) %2,6 büyüme kaydetmiştir. Ağustos ayında yaşanan sert kur hareketleri ve TCMB'nin faiz artırımları sonrasında finansal koşulların sıkılaştığı bir dönemde ekonominin hızla daraldığı ve bu daralmanın özellikle inşaat ve üretim sektörlerine olumsuz yansıdığı görülmüştür. Aynı dönemde kamu otoritesince alınan önlemlerin ve başta kamu bankaları olmak üzere kredi artış oranlarındaki dengelenmenin 2018 yılı son çeyrek rakamlarına henüz yansımamış olduğu görülmektedir. Her ne kadar 2008 krizi 2018'de yaşanan gelişmelere benzetilse de, 2008 ve 2018 yıllarındaki dış ekonomik koşullar kıyaslandığında, içinde bulunduğumuz dönemde dış finansal koşulların nispeten iyi olması 2018 yılında beklenen ekonomik daralmayı nispeten sınırlamıştır. Bu kapsamda, 2018 yılında yaşanan aşağı yönlü hareketlerin iç koşulların etkisiyle gerçekleştiğiyle büyümenin 2008 yılı ve sonrasında yaşanan döneme kıyasla 2019 yılında daha hızlı toparlanma kaydedeceği düşünülmektedir.



görülmüştür. Aynı dönemde kamu otoritesince alınan önlemlerin ve başta kamu bankaları olmak üzere kredi artış oranlarındaki dengelenmenin 2018 yılı son çeyrek rakamlarına henüz yansımamış olduğu görülmektedir. Her ne kadar 2008 krizi 2018'de yaşanan gelişmelere benzetilse de, 2008 ve 2018 yıllarındaki dış ekonomik koşullar kıyaslandığında, içinde bulunduğumuz dönemde dış finansal koşullar nispeten iyi olması 2018 yılında beklenen ekonomik daralmayı nispeten sınırlamıştır. Bu kapsamda, 2018 yılında yaşanan aşağı yönlü hareketlerin iç koşullar kaynaklı olması nedeniyle büyümenin 2008 yılı ve sonrasında yaşanan döneme kıyasla 2019 yılında daha hızlı toparlanma kaydedeceği düşünülmektedir. Ayrıca yılın son çeyreğinde yapılan vergi indirimleri ve kredi destekleri başta olmak üzere hükümetin ekonomiyi desteklemek adına aldığı tedbirlerin gecikmeli etkilerinin 2019 yılının ilk çeyreğine olumlu yansımaları beklenmektedir. Yılın son çeyreğinde yaşanan sert daralma sonrasında 2019 yılının ilk çeyreğinde daralmanın devam edeceği ancak jeopolitik nedenlerle bir çok yaşanmadığı sürece 2018 son çeyrek gerçekleşmesine göre daha sınırlı olacağı düşünülmektedir. Sonuç olarak, 2019 yılının ilk iki çeyreğindeki dengelenme sonrası ekonominin yılın ikinci yarısında ivme kazanması ve Türkiye ekonomisinin 2019 yılının tamamında %2,3 büyümesi beklenmektedir.

Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Mart ayında ayında aylık bazda %1,03 yükselmiştir. Yıllık bazda ise TÜFE Şubat ayındaki %19,67'den Mart'ta %19,71'e yükselmiştir. Mart'ta gıda ve alkolsüz içecekler grubu ile ulaştırma grubunda yaşanan yükseliş enflasyondaki yükselişte belirleyici olmuştur. Gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki yükselişte ise taze meyve sebze fiyatlarındaki %9,1'lik yükseliş belirleyici olmuştur.

Gıda ve enerji fiyatlarını içermeyen çekirdek enflasyonda aylık artış %0,28 gerçekleşmiş ve yıllık bazda çekirdek enflasyon Şubat'taki %1,42'den Mart'ta %1,53'e yükselmiştir. Yı-ÜFE ise Mart'ta aylık bazda %1,24'ten %1,35'e yükselmiştir. Şubat'taki %29,59'dan %29,64'e

yapılan vergi indirimleri ve kredi destekleri başta olmak üzere hükümetin ekonomiyi desteklemek adına aldığı tedbirlerin gecikmeli etkilerinin 2019 yılının ilk çeyreğine olumlu yansımaları beklenmektedir. Yılın son çeyreğinde yaşanan sert daralma sonrasında 2019 yılının ilk çeyreğinde daralmanın devam edeceği ancak jeopolitik nedenlerle bir çok yaşanmadığı sürece 2018 son çeyrek gerçekleşmesine göre daha sınırlı olacağı düşünülmektedir. Sonuç olarak, 2019 yılının ilk iki çeyreğindeki dengelenme sonrası ekonominin yılın ikinci yarısında ivme kazanması ve Türkiye ekonomisinin 2019 yılının tamamında %2,3 büyümesi beklenmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Nisan'da aylık bazda %1,69 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Mart ayında %19,71'den Nisan'da %19,50'ye gerilemiştir. Gıda ve alkolsüz içecekler, giyim ve ayakkabı ile alkollü içecekler ve tütün gruplarındaki artışın düşük gelmesi enflasyon oranının tahminlerin altında gerçekleşmesinde etkili olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) bir önceki aya göre %1,56 artmış ve yıllık bazda Mart'taki %17,53'ten %16,30'a gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Nisan'da bir önceki aya göre %2,98 artmış ve yıllık bazda Mart'taki %29,64'ten %30,12'ye yükselerek son üç ayın en yüksek seviyesi olmuştur. Yİ-ÜFE'de sektörler bazında en hızlı artış %17,1 ile ham petrol ve doğalgazda, ana sanayi gruplarına göre ise %5,29 ile enerji grubunda yaşanmıştır. Böylece Yİ-ÜFE ve TÜFE arasındaki fark açılmıştır. İki endeks arasındaki farkın Yİ-ÜFE'deki yükseliş sonucu açılması gelecek ay TÜFE üzerinde yukarı yönlü baskının artacağını göstermektedir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Nisan ayında yaptığı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarını sabit tutmuştur. Böylece bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı olan oranların sabit tutulmuştur. Böylece bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı olan verilerin ekonomik dengelenme eğiliminin devam ettiğini gösterdiği dış talebin nispeten güçlüü korunken finansal koşullardaki sıkı para politikası ile dış talebin faaliyetin yavaş bir seyir izlediği, cari dengedeki iyileşmenin devam etmesi beklenmektedir.

14 Mayıs 2019

21

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

yükselmıştır. Böylece Yİ-ÜFE'de beş ay üst üste yaşanan düşüş sona ermiştir. Yİ-ÜFE'de enerji maliyetleri kaynaklı yaşanan yükseliş önümüzdeki dönemde TÜFE'de de enerji kaynaklı yukarı yönlü baskı oluşmasına neden olabilir. Yılsunu enflasyon beklentimiz %15,9 seviyesinde olup ikinci çeyrek enflasyon gelişmeleri ve kurdaki hareket enflasyon beklentileri üzerinde belirleyici olacaktır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Nisan ayında yaptığı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarını sabit tutmuştur. Böylece bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı olan politika faiz oranı %24'te sabit bırakılmıştır. Metinde son dönemde açıklanan verilerin ekonomideki dengelenme eğiliminin devam ettiğini gösterdiği, dış talebin nispeten gücünü korukten finansal koşullardaki sıkılığın da etkisiyle iktisadi faaliyetin yavaş bir seyr izlediği, cari dengedeki iyileşme eğiliminin sürmesinin beklendiği belirtilmiştir. İç talep gelişmelerine bağlı olarak enflasyon göstergelerinde bir miktar iyileşme gözlenmesine karşın gıda fiyatları ve ithal girdi maliyetlerindeki artışlar ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seyrin fiyat istikrarına yönelik risklerin devam ettiğini gösterdiği ifade edilmiştir. Bu nedenle sıkı para politikasının enflasyonda önemli iyileşme sağlanana kadar süreceği belirtilmiş ancak bu toplantı metninde "İhtiyaç duyulması halinde ek sıkılaştırma yapılabilir" ifadesi metinden çıkarılmıştır. Ayrıca TCMB, finansal piyasalarda yaşanan gelişmeleri dikkate alarak 1 hafta vadeli repo ihalelerine tarih belirlemeksizin bir süre ara vermiştir.

Cari işlemler dengesi Şubat ayında 718 milyon dolar açık vermiştir. 817 milyon dolar olarak açıklanan Ocak ayı cari işlemler açığı verisi 589 milyon dolar olarak aşağı yönlü revize edilmiştir. "Çekirdek cari denge" olarak da tanımlanan altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı 9 aydır **VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.** tarafından devamlı olarak takip edilmektedir. Şubat ayında 2,8 milyar dolar seviyesinde **F-21A Blok No:18 Beşiktaş 34083 İSTANBUL** geride kalan 17 aylık 12,8 milyar dolar olarak aşağı yönlü revize edilmiştir. Cari açığın bu ayki finansmanının karşılanacağı beklenmektedir.

beklendiği belirtilmiştir. İç talep gelişmelerine bağlı olarak enflasyon göstergelerinde bir miktar iyileşme gözlenmesine karşın gıda fiyatları ve ithal girdi maliyetlerindeki artışlar ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seyrin fiyat istikrarına yönelik risklerin devam ettiğini gösterdiği ifade edilmiştir. Bu nedenle sıkı para politikasının enflasyonda önemli iyileşme sağlanana kadar süreceği belirtilmiş ancak bu toplantı metninde "İhtiyaç duyulması halinde ek sıkılaştırma yapılabilir" ifadesi metinden çıkarılmıştır. Ayrıca TCMB, finansal piyasalarda yaşanan gelişmeleri dikkate alarak 1 hafta vadeli repo ihalelerine tarih belirlemeksizin bir süre ara vermiştir. TCMB tarafından yayınlanan Nisan ayı enflasyon raporunda ekonomideki dengelenme eğiliminin devam ettiği ifade edilmiştir. Raporda 2019 yılsonu enflasyon tahminine yönelik bir değişiklik yapılmamış ve %14,6 olarak belirtilmiştir. 2020 yılı için yılsonu enflasyon tahmini %8,2 ve 2021 yılı yılsonu enflasyon tahmini de %5,4 olarak tahmin edilmiş ve orta vadede enflasyon oranının %5 seviyelerinde gerçekleşeceği tahmin edilmiştir. Enflasyon rakamlarında düzelmenin belirlenene kadar sıkı parasal duruşa devam edileceği ifade edilmiştir. ÜFE'nin TÜFE üzerindeki etkilerinin 2019 yılı ilk çeyreğinde de devam ettiği belirtilmiştir. İlk çeyrekte gerçekleşen enflasyon oranının Ocak ayı raporunda yayınlanan enflasyon raporuna uyumlu olduğu ve bu dönemde işlenmemiş gıda fiyatlarındaki artışın tahminlerin üzerinde gerçekleştiği belirtilmiştir. Ayrıca döviz kuru ve ithalat fiyatlarının tüketici enflasyonuna etkisinin bir önceki ile karşılaştırıldığında enflasyonu düşürücü yönde olduğu ifade edilmiştir.

Cari işlemler dengesi Şubat ayında 718 milyon dolar açık vermiştir. 817 milyon dolar olarak açıklanan Ocak ayı cari işlemler açığı verisi 589 milyon dolar olarak aşağı yönlü revize edilmiştir. "Çekirdek cari denge" olarak da tanımlanan altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı 9 aydır **VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.** tarafından devamlı olarak takip edilmektedir. Şubat ayında 2,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. 12 aylık gelişime **F-21A Blok No:18 Beşiktaş 34083 İSTANBUL** geride kalan 17 aylık 12,8 milyar dolar olarak aşağı yönlü revize edilmiştir. Cari açığın bu ayki finansmanının karşılanacağı beklenmektedir.

cari açığın Şubat 2010'dan sonra gördüğü en düşük seviyeye çekildiği dikkat çekmiştir. Yıllık enejî ve altın harîf cari denge ise 2018 yılı Şubat ayında 6,6 milyar dolar açık verirken bu yıl 28 milyar dolar fazla vermiştir. Cari açığın bu ayki finansmanına bakıldığında geçen ay ciddi sermaye girişi ile cari açığın finansmanında önemli katkısı olan portföy yatırımlarında bu ay 1,8 milyar dolarlık giriş olduğu görülmüştür. Ayrıca doğrudan yatırımlarda 486 milyon dolar ile sınırlı sermaye girişi, bankacılık sektörünün kredi ve mevduat hareketlerinin izlendiği diğer yatırımlarda ikinci ayda da sınırlı döviz çıkışı devam ederek bu çıkış 128 milyon dolar olmuştur. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarda 2,8 milyar dolarlık rezerv artışı yaşanmıştır. Net hata noksan kaleminde yaşanan 1,4 milyar dolarlık döviz girişi 2018 yılsonundaki tutarın ardından en yüksek döviz girişi olmuştur. Sonuç olarak, iç talepteki yavaşlamanın sonucu olan dış ticaret açığındaki yıllık bazda %77,5 gerilemeden destek bulan cari açık Şubat ayında %84 yıllık gerileme ile 718 milyon dolar gerçekleşmiştir. Portföy yatırımlarının geçen ayki ciddi sermaye girişinin ardından bu ay cari açığın finansmanına 1,8 milyar dolarlık katkıda bulunduğu ve bu katkının ağırlıklı olarak yurtdışına tahvil ihracı yoluyla olduğu görülmüştür. Finansal koşullardaki sıkılaşmada yeniden artış yaşanması sonucu cari açığa daha önce yılın 2.yarısına kadar beklediğimiz daralmanın yılın son çeyreğine kadar devam etmesi beklenmektedir.

2018 yılı Mart ayında 20,2 milyar TL olan bütçe açığı, 2019 yılının Mart ayında yıllık bazda %21 genişleyerek 24,5 milyar TL olmuştur. 2018 Mart ayında 10,6 milyar TL açık veren faiz dışı denge, 2019 yılı Mart ayında 13,1 milyar TL açık vermiştir. 2019 Mart ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %12,8 artışla 54,4 milyar TL, bütçe harcamaları ise %15,2 artışla 78,8 milyar TL gerçekleşmiştir. Bütçe gelirlerinin detaylarına bakıldığında 2019 yılı Mart ayında vergi gelirleri yıllık bazda %60,4

sermaye girişi ile cari açığın finansmanında önemli katkısı olan portföy yatırımlarında bu ay 1,8 milyar dolarlık giriş olduğu görülmüştür. Ayrıca doğrudan yatırımlarda 486 milyon dolar ile sınırlı sermaye girişi, bankacılık sektörünün kredi ve mevduat hareketlerinin izlendiği diğer yatırımlarda ikinci ayda da sınırlı döviz çıkışı devam ederek bu çıkış 128 milyon dolar olmuştur. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarda 2,8 milyar dolarlık rezerv artışı yaşanmıştır. Net hata noksan kaleminde yaşanan 1,4 milyar dolarlık döviz girişi 2018 yılsonundaki tutarın ardından en yüksek döviz girişi olmuştur. Sonuç olarak, iç talepteki yavaşlamanın sonucu olan dış ticaret açığındaki yıllık bazda %77,5 gerilemeden destek bulan cari açık Şubat ayında %84 yıllık gerileme ile 718 milyon dolar gerçekleşmiştir. Portföy yatırımlarının geçen ayki ciddi sermaye girişinin ardından bu ay cari açığın finansmanına 1,8 milyar dolarlık katkıda bulunduğu ve bu katkının ağırlıklı olarak yurtdışına tahvil ihracı yoluyla olduğu görülmüştür. Finansal koşullardaki sıkılaşmada yeniden artış yaşanması sonucu cari açığa daha önce yılın 2.yarısına kadar beklediğimiz daralmanın yılın son çeyreğine kadar devam etmesi beklenmektedir.

2018 yılı Mart ayında 20,2 milyar TL olan bütçe açığı, 2019 yılının Mart ayında yıllık bazda %21 genişleyerek 24,5 milyar TL olmuştur. 2018 Mart ayında 10,6 milyar TL açık veren faiz dışı denge, 2019 yılı Mart ayında 13,1 milyar TL açık vermiştir. 2019 Mart ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %12,8 artışla 54,4 milyar TL, bütçe harcamaları ise %15,2 artışla 78,8 milyar TL gerçekleşmiştir. Bütçe gelirlerinin detaylarına bakıldığında 2019 yılı Mart ayında vergi gelirleri yıllık bazda %60,4 azalırken, vergi dışı diğer gelirler %137,5 artmıştır. Mart ayında vergi gelirlerinin artış hızının negatif olması, ekonomik aktivitedeki durgunluk ve vergi indirimlerinden kaynaklanmıştır. İç ve dış talepteki azalma sonucu ithalatta yaşanan azalış, ithalde alınan katma değer vergisinin yıllık bazda %2,6 düşmesine neden olmuştur. Dâhilde alınan katma değer vergisi ise %51,1 oranında azalmıştır. Özel tüketim vergisi (ÖTV) ise vergi indirimleri ve talepteki düşüşün etkisiyle %9,8 azalmıştır. ÖTV'deki azalışta motorlu taşıtlar, kumaş ve tekstil ürünleri ile

sonucu ithalatta yaşanan azalış, ithalde alınan katma değer vergisinin yıllık bazda %2,6 düşmesine neden olmuştur. Dâhilde alınan katma değer vergisi ise %51,1 oranında azalmıştır. Özel tüketim vergisi (ÖTV) ise vergi indirimleri ve talepteki düşüşün etkisiyle %9,8 azalmıştır. ÖTV'deki azalışta motorlu taşıtlar kalemi belirleyici olmuştur. Bütçe giderlerinin detaylarına bakıldığında, faiz harif giderlerin yıllık bazda %33,5 arttığı, faiz giderlerinin ise %49,8 arttığı görülmektedir. Mart ayında cari transferler kalemi %14,2 artış kaydetmiştir. Bu artışta sağlık, emeklilik ve sosyal yardım giderleri ile kar amacı gütmeyen kuruluşlara yapılan transferler etkili olmuştur. Ocak-Mart döneminde ise faiz giderleri yıllık bazda %50, faiz harif giderler %33,5 artış göstermiştir. Sonuç olarak, 2019 yılı Mart ayında bütçe açığı bir önceki yılın aynı ayına kıyasla 4,3 milyar TL artmıştır. Hükümetin belirli sektörlerde vergi indirimlerini uzatma kararı tüketimi canlandırmayı ve ekonomik aktivitede pozitif etki yaratmayı amaçladığı görülmektedir. Bu durum vergi gelirleri üzerinde baskı oluşturmamasına karşın, vergi dışı diğer gelirlerin pozitif katkısının önümüzdeki dönemlerde de devam etmesi bütçe açığındaki artışın sınırlı kalmasını sağlayabileceği tahmin edilmektedir.

10 Nisan tarihinde "Yeni Ekonomi Programı Yapısal Dönüşüm Adımları 2019" paketi açıklandı. Açıklanan reformların başında finansal ve bankacılık sektörleri gelmektedir. Kamu bankalarına devlet iç borçlanma senedi (DİBS) verileceği, kamu bankalarının bilançolarının daha dirençli yapı haline getirileceği, gerek duyulması durumunda özel bankaların sermayelerinin artırılacağı belirtilmiştir. Sorunlu kredilerin bir kısmının banka ve yatırımcıların iştiraki olan bilanço dışı enerji girişim fonu ve gayrimenkul fonlarına aktarımı yapılacaktır. Kıdem tazminatına yönelik reform paketi oluşturularak BES ile entegrasyonu yapılacaktır. Dengelenme süreci boyunca yöneticilere yapılan nakdi prim ödemeleri ve temettü dağıtımı yapılmayacaktır. Tarımda milli birlik projesi

transferler kalemi %14,2 artış kaydetmiştir. Bu artışta sağlık, emeklilik ve sosyal yardım giderleri ile kar amacı gütmeyen kuruluşlara yapılan transferler etkili olmuştur. Ocak-Mart döneminde ise faiz giderleri yıllık bazda %50, faiz harif giderler %33,5 artış göstermiştir. Sonuç olarak, 2019 yılı Mart ayında bütçe açığı bir önceki yılın aynı ayına kıyasla 4,3 milyar TL artmıştır. Hükümetin belirli sektörlerde vergi indirimlerini uzatma kararı tüketimi canlandırmayı ve ekonomik aktivitede pozitif etki yaratmayı amaçladığı görülmektedir. Bu durum vergi gelirleri üzerinde baskı oluşturmamasına karşın, vergi dışı diğer gelirlerin pozitif katkısının önümüzdeki dönemlerde de devam etmesi bütçe açığındaki artışın sınırlı kalmasını sağlayabileceği tahmin edilmektedir.

10 Nisan tarihinde "Yeni Ekonomi Programı Yapısal Dönüşüm Adımları 2019" paketi açıklandı. Açıklanan reformların başında finansal ve bankacılık sektörleri gelmektedir. Kamu bankalarına devlet iç borçlanma senedi (DİBS) verileceği, kamu bankalarının bilançolarının daha dirençli yapı haline getirileceği, gerek duyulması durumunda özel bankaların sermayelerinin artırılacağı belirtilmiştir. Sorunlu kredilerin bir kısmının banka ve yatırımcıların iştiraki olan bilanço dışı enerji girişim fonu ve gayrimenkul fonlarına aktarımı yapılacaktır. Kıdem tazminatına yönelik reform paketi oluşturularak BES ile entegrasyonu yapılacaktır. Dengelenme süreci boyunca yöneticilere yapılan nakdi prim ödemeleri ve temettü dağıtımı yapılmayacaktır. Tarımda milli birlik projesi oluşturulacak, dolaylı vergilerin ağırlığı zamanla azaltılacaktır.

Kredi derecelendirme kuruluşlarından Fitch Rating tarafından Türkiye'ye yönelik yapılan değerlendirmede, Türkiye'nin notu BB ve görünümü de negatif olarak teyit edilmiştir. Fitch tarafından yapılan açıklamada reytinin güçlü kamu finansmanı, geniş ve çeşitlilik taşıyan ekonomisi, canlı özel sektörü, kişi başına gayri safi milli gelir ve aynı gruptaki ülkelerin ortalamasını üzerinde olan insani kalkınma göstergeleri ile desteklendiği belirtilmiştir.

Ticaret Bakanlığı, Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Bakanlığı Adres: Sıhhiye Mahallesi, Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi No: 7/1, Beşiktaş, İstanbul
E-posta: /istanbul

Telefon Numarası: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

14 Mayıs 2019

Yeni Ekonomi Programı Yapısal Dönüşüm Adımları 2019
Ticaret Bakanlığı Adres: Sıhhiye Mahallesi, Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi No: 7/1, Beşiktaş, İstanbul
E-posta: /istanbul
Telefon Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Ünvanı: No: 0-9220-6683-5900017

Eski Şekil

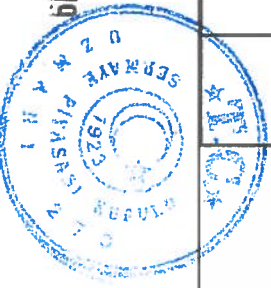
Yeni Şekil

[illegible]

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

Eski Şekil					Yeni Şekil				
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhracıda Üstlendiği Görevler	Sermayede eki Payı		Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhracıda Üstlendiği Görevler	Sermayede ki Payı	
			(TL)	(%)				(TL)	(%)
Muhammet Lütfü ÇELEBİ	Genel Müdür Yrd.	Başkan (30.05.2011-22.10.2013), Genel Müdür Yrd. (23.10.2013)	-	-	Muhammet Lütfü ÇELEBİ	Genel Müdür Yrd.	Genel Müdür Yrd. (23.10.2013)	-	-
Mehmet Emin KARAAĞAÇ	Genel Müdür Yrd.	Baş Hukuk Danışmanı (02.01.2012-07.11.2013), Genel Müdür Yrd. (08.11.2013)	-	-	Mehmet Emin KARAAĞAÇ	Genel Müdür Yrd.	Genel Müdür Yrd. (08.11.2013)	-	-
Yakup ŞİMŞEK	Genel Müdür Yrd.	Bölge Müdürü (19.04.2010-04.03.2014), Başkan (05.03.2014-06.09.2016), Genel Müdür Yrd. (07.09.2016)	-	-	Yakup ŞİMŞEK	Genel Müdür Yrd.	Başkan (05.03.2014-06.09.2016), Genel Müdür Yrd. (07.09.2016)	-	-

14 Mayıs 2019



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Mah. Ebulula Mardin Ccd. Park Plaza Sitesi
F-2/A Blok No:18 Boğaziçi 35 15 TİANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Sicil No: 27228
Boğaziçi Kurumları V.D. 922 108 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari İletişim Adresi: Saray Mahallesi D. No: 168
Büyükdere Caddesi No 7/1A Blok: 168
Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr