

**TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN
28.07.2015 TARİH VE 19/968 SAYILI KARARI İLE ONAYLANAN VE 26.08.2015 ve 30.09.2015 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI
BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

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

[illegible]

Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 13/10/2015 VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Menkul Değerler Kurulu Cad. Paşa Mah. Şişli F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 MÜHÜR Tel: 0 (312) 362 35 77 Faks: 0 (312) 362 36 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 27284 Teğazzül Kurumlar V.D. No: 2783359 Matruke No: 0-9220-653-444406717	Sorumlu Olduğu Kısım:
25 Ekim 2015 T.C. Yelda Kural Müdür Yrd.	Mehmet İNAM Müdür

7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaktıkları Hakkında Bilgi başlığı altında yer alan Finansal İştirak ve Bağlı Ortaktıkları tablosu aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

Yeni Şekil

23 June 2015



VAXIF YA TRIM MENKUL DEGERLENE.Ş
Aklet Mah. Şekide Martin Cad. Park Meydanı
F-2/A Blok No:18 Beylik 34355 GZİTİL
Tel: 0 312 352 35 77 Faks: 0 312 352 36 20
E-mail: info@vaxif.com.tr
Görselleştirme Kurumu
Görselleştirme Kurumu Y.D. 34060 34358
Nispetiye N:0 512 20 02 52 3 50 0 17

Ticaret Bakanlığı, Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Bakanlığı Adres: Sıhhiye Salıh Mahallesi
Etiler Etiler Mahallesi C. No: 25/34515 Kat: 5/5 D: 5
Sicil No: 277544

Learning Objectives: Students will be able to:

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, 2014 yılsonu itibarıyla solo bazda %3,81 iken, Mart 2015 itibarıyla %3,71'e düşmüştür. Konsolide olarak takibe dönüşüm oranı ise Mart 2015 itibarıyla %3,68 (31.12.2014:%3,79) olmuştur. Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı konsolide bazda Mart 2015 itibarıyla %90,03'tür. (Aralık 2014 itibarıyla %92,33'tür.)	Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, 2014 yılsonu itibarıyla solo bazda %3,81 iken, Haziran 2015 itibarıyla %3,64'e düşmüştür. Konsolide olarak takibe dönüşüm oranı ise Haziran 2015 itibarıyla %3,63 (31.12.2014:%3,79) olmuştur. Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı konsolide bazda Haziran 2015 itibarıyla %91,24'tür. (Aralık 2014 itibarıyla %92,33'tür.)

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 2014 yılı Ekim ayında, 2008 yılından beri uygulamakta olduğu varlık alımlarını tamamen sona erdirmesinin ardından faiz artırımları gündeme gelmiş ve bu durum piyasalarda volatilitenin artmasına sebep olmuştur. Söz konusu faiz artırım sürecinde ABD ekonomisine dair açıklanan verilerin önemi daha da artmıştır. Son olmak üzere makroekonomik verilerin önemi daha da artmıştır. Son açıklanan verilere göre, ABD'de 2015 yılı 1. çeyrek büyümesi nihai olarak %0,7'den %0,2'ye revize edilmiştir. Büyümedeki yukarı yönlü revizyonda, tüketim ve kamu harcamalarının yanı sıra ihracat alt kalemlerine gelen yukarı yönlü revizeler etkili olmuştur. ABD ekonomisinde düşük gelen ilk çeyrek büyüme oranının olumsuz kış koşullarından kaynaklandığı ve ikinci çeyrekte itibaren ekonomide düzelmenin başlayabileceği ortaya konulmuştur. Bu durum piyasalarda Fed'in Eylül ya da Aralık ayında yapması beklenen faiz artırımına ilişkin zamanlama beklentisini değiştirmemiştir. Son dönemde Yunanistan'la ilgili belirsizlikler ve dünyanın ikinci büyük ekonomisi olan Çin borsasında yaşanan düşüşler küresel resesyon algısıyla birlikte Fed'in faiz artırımını erteleyebileceği beklentilerine neden olsa da Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına başlaması beklenmemektedir. Fed'in faiz artırımlarına 2016 yılı boyunca ve 2017 yılının ilk çeyreğine kadar devam etmesi muhtemel olsa da, söz konusu faiz artırımlarının dünya ekonomilerinin zayıf büyüme performansları göz önüne alındığında geçmiş dönemlere kıyasla daha sınırlı kalması beklenilmektedir.

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 2014 yılı Ekim ayında, 2008 yılından beri uygulamakta olduğu varlık alımlarını tamamen sona erdirmesinin ardından faiz artırımları gündeme gelmiş ve bu durum piyasalarda volatilitenin artmasına sebep olmuştur. Söz konusu faiz artırım sürecinde ABD ekonomisine dair açıklanan verilerin önemi daha da artmıştır. Son açıklanan verilere göre, ABD'de 2015 yılı 2. çeyrek büyümesi nihai olarak %3,7'den %3,9'a revize edilmiştir. Büyümedeki yukarı yönlü revizyonda, hem kişisel tüketim harcamalarında hem de yatırımlarda yaşanan yukarı yönlü revizeler belirleyici olmuştur. 2.çeyrek büyüme rakamları ABD ekonomisine ilişkin olumlu bir görüntü çizerken, Eylül ayında açıklanan tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça altında açıklanması ve bir önceki ay verisinin aşağı yönlü revize edilmesi Fed'in faiz artırım beklentilerinin Aralık ayından 2016 yılına ötelenmesine sebep olmuştur. Fed Açık Piyasa Komitesi (FOMC) tutanaklarının yayınlanmasının ardından açıklama yapan Fed üyelerine göre ise Fed'in Aralık ayında yapacağı toplantıda faiz artırımına gidebileceği ihtimali bulunmaktadır. Fed'in faiz artırımlarına 2016 yılı boyunca ve 2017 yılının ilk çeyreğine kadar devam etmesi muhtemel olsa da söz konusu faiz artırımlarının dünya ekonomilerinin zayıf büyüme performansları göz önüne alındığında geçmiş dönemlere kıyasla daha sınırlı kalması beklenilmektedir.

26 Ekim 2015

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Abdullah Erbuğla Maralın
Fed'in Aralık ayında yapacağı toplantıda faiz artırımına gidebileceği ihtimali bulunmaktadır. Fed'in faiz artırımlarına 2016 yılı boyunca ve 2017 yılının ilk çeyreğine kadar devam etmesi muhtemel olsa da söz konusu faiz artırımlarının dünya ekonomilerinin zayıf büyüme performansları göz önüne alındığında geçmiş dönemlere kıyasla daha sınırlı kalması beklenilmektedir.



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Abdullah Erbuğla Maralın
Fed'in Aralık ayında yapacağı toplantıda faiz artırımına gidebileceği ihtimali bulunmaktadır. Fed'in faiz artırımlarına 2016 yılı boyunca ve 2017 yılının ilk çeyreğine kadar devam etmesi muhtemel olsa da söz konusu faiz artırımlarının dünya ekonomilerinin zayıf büyüme performansları göz önüne alındığında geçmiş dönemlere kıyasla daha sınırlı kalması beklenilmektedir.

Avrupa tarafında ise parasal genişleme ABD'nin piyasaya verdiği likiditeye kıyasla daha sınırlı olsa da devam etmektedir. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Mart ayında başlayan ve 2016 yılı Eylül ayna kadar devam edecek olan program kapsamında aylık 50 milyar euro'luk tahvil alımı yaparak toplamda 1 trilyon euro'luk tahvil alımı gerçekleştirecektir. ECB, parasal genişleme sürecine enflasyonun orta vadede %2'nin altında, ancak bu seviyeye yakın bir düzeyde gerçekleşmesi hedefiyle uyumlu olan sürdürülebilir bir iyileşme görülene kadar devam edebileceğini açıklamıştır. Bu açıklamayla tahvil alım programının ucu açık bırakılmıştır.¹ Öte yandan ilk çeyrek büyümesinin ve 2. çeyrek büyümesine ışık tutan öncü verilerin beklentilerin üzerinde gelmesinin de etkisi ile Euro Bölgesi'nde deflasyona dair riskler iyice zayıflamıştır.

Son dönemde Euro Bölgesi'nin ve dolayısı ile dünya ekonomilerinin en çok ilgilendiği konulardan biri de Yunanistan'ın kreditorleri ile yapacağı anlaşmaya dair uzlaşmanın sağlanmaması yönünde oluşan belirsizliklerdir. Yunanistan ve kreditorler arasında anlaşmaya varılmaması sonucunda Yunanistan, Haziran ayında IMF'ye yapması gereken 1.6 milyar euro'luk ödeme yapamamış ve teknik olarak temerrüde düşmüştür. Ayrıca Yunanistan kreditorlerin reform taleplerini halkoyuna götürme kararı almıştır. 5 Temmuz'da yapılan referandumda hayır oyunun çıkmasının ardından ülkeye ilişkin belirsizlikler artmıştır. Bu süreçte ECB'nin "Acil Likidite Yardımı (ELA)" çerçevesinde tahsis ettiği likidite miktarının üst sınırını artırmama kararı almasıyla birlikte Yunan bankaları kapatılmıştır. Yunanistan ve kreditorleri arasında yaklaşık beş ay süren müzakereler 13 Temmuz'da yapılan anlaşmayla sona ermiştir. Yunanistan'ın belli reformları hayata geçirmesi karşılığında 86 milyar euro'luk üçüncü bir kurtarma paketi konusunda anlaşmaya varılmış ve bu anlaşmanın ülke parlamentolarınca onaylanmasından ardından ülke 20 Temmuz tarihinde hem ECB'ye yapması gereken 4.2 milyar euro'luk ödeme gerçekleştirmiş hem de IMF'ye 30 Haziran ve 13 Temmuz'da yapması gereken geçmiş 2 milyar euro'luk ödeme yapabilmektedir. Ayrıca 20 Temmuz tarihinde üç haftadır kapalı olan Yunan bankaları da tekrar açılmış ancak sermaye kontrollerinin devam etmesine karar verilmiştir. Yunanistan'da sağlanan anlaşma piyasalaraolumlu karşılanmış olmasına karşın kurtarma paketinin sorunun devanı süreliğine ertelediği ve ülkenin yüksek borçluluk oranının devanı süreliğine ertelediği ve ülkenin yüksek borçluluk oranının devanı

Avrupa tarafında ise parasal genişleme ABD'nin piyasaya verdiği likiditeye kıyasla daha sınırlı olsa da devam etmektedir. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Mart ayında başlayan ve 2016 yılı Eylül ayna kadar devam edecek olan program kapsamında aylık 60 milyar euro'luk tahvil alımı yaparak toplamda 1 trilyon euronun üzerinde tahvil alımı gerçekleştirecektir. ECB, parasal genişleme sürecine enflasyonun orta vadede %2'nin altında, ancak bu seviyeye yakın bir düzeyde gerçekleşmesi hedefiyle uyumlu olan sürdürülebilir bir iyileşme görülene kadar devam edebileceğini açıklamıştır. Bu açıklamayla tahvil alım programının ucu açık bırakılmıştır.⁶ Son olarak ECB'nin Eylül ayı toplantısının ardından konuşan ECB Başkanı Draghi, enflasyonda aşağı yönlü riskler olduğunu belirterek ECB'nin harekete geçmeye hazır olduğunu söylemiştir. Draghi'nin açıklamaları tahvil alım programının süresinin uzatılması, büyüklüğünün değiştirilmesi gibi yeni adımlar atılabileceği beklentilerini ortaya çıkarmıştır. Ayrıca Euro Bölgesi'nin ikinci çeyrek büyüme oranının da beklentilerin altında kalması, parasal genişlemenin artırılarak devam edeceği beklentilerini artırmıştır.

Yunanistan'ın kreditorleri ile yapacağı anlaşmaya dair uzlaşmanın sağlanmaması yönünde oluşan belirsizlikler, 2015 yılında piyasaları meşgul eden konulardan biri olmuştur. Yunanistan ve kreditorler arasında anlaşmaya varılmaması sonucunda Yunanistan, Haziran ayında IMF'ye yapması gereken 1.6 milyar euro'luk ödeme yapamamış ve teknik olarak temerrüde düşmüştür. Ayrıca Yunanistan kreditorlerin reform taleplerini halkoyuna götürme kararı almıştır. 5 Temmuz'da yapılan referandumda hayır oyunun çıkmasının ardından ülkeye ilişkin belirsizlikler artmıştır. Bu süreçte ECB'nin "Acil Likidite Yardımı (ELA)" çerçevesinde tahsis ettiği likidite miktarının üst sınırını artırmama kararı almasıyla birlikte Yunan bankaları kapatılmıştır. Yunanistan ve kreditorleri arasında yaklaşık beş ay süren müzakereler 13 Temmuz'da yapılan anlaşmayla sona ermiştir. Yunanistan'ın belli reformları hayata geçirmesi karşılığında 86 milyar euro'luk üçüncü bir kurtarma paketi konusunda anlaşmaya varılmış ve bu anlaşmanın ülke parlamentolarınca onaylanmasından ardından ülke 20 Temmuz tarihinde hem ECB'ye yapması gereken 4.2 milyar euro'luk ödeme gerçekleştirmiş hem de IMF'ye 30 Haziran ve 13 Temmuz'da yapması gereken geçmiş 2 milyar euro'luk ödeme yapabilmektedir. Ayrıca 20 Temmuz tarihinde üç haftadır kapalı olan Yunan bankaları da tekrar açılmış ancak sermaye kontrollerinin

26 Ekim 2015



YAKİE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler Maslak Cad. Park Mh. Kat: 5
F-2/A Blok: 25.18 Beşiktaş 34398 15110 Beşiktaş
Tel: 0 212 355 23 77 Faks: 0 212 355 23 20
www.yakie.com.tr
Ticaret Sicil No: 27220
Mersis No: 0802003550000000017

Ticaret Unvanı: Türkiye Menkul Değerler A.Ş.
Ticari Sicil No: 27220
Ticari Sicil No: 27220
Ticari Sicil No: 27220
Ticari Sicil No: 27220

İnternet Sitesi: www.yakie.com.tr

..... çıkabileceği
nedeniyle uzun vadede sorunların yeniden ortaya
düşünülmektedir.

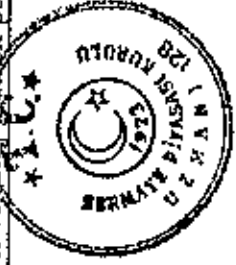
Dünyanın ikinci büyük ekonomisi olarak gelişmekte olan ülke ekonomileri içinde öne çıkan Çin'den zayıflama sinyalleri gelmeye devam etmektedir. Çin Merkez Bankası kredileri artırarak ekonomiyi canlandırmak amacıyla zorunlu karşılıklarda ve faiz oranlarında indirim gitmektedir. Ancak inşaat ve emlak piyasasındaki durgunluk, gölge bankacılıkla mücadele için alınan önlemler ve iç tüketimdeki yavaşlama nedeniyle, Çin'de ekonomik büyümede yavaşlamanın kaçınılmaz olduğu düşünülmektedir. Bu bağlamda, son gelen büyüme ilişkin öncü verilerle, Çin'in yılsonu büyümesinin %7'nin altında gerçekleşme ihtimali artmaktadır.

2014 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla teknik olarak girmiş olduğu resesyon sürecinden çıkan Japonya, 2015 yılının ilk çeyreğinde ise beklentilerin üzerinde bir büyüme performansı sergileyerek %2.4 büyümüştür. Japonya hali hazırda içinde bulunduğu deflasyonist ortam ile mücadele etmek, %2 olan enflasyon hedefine ulaşabilmek ve düşük büyüme performansını artırmak için parasal genişleme miktarını artırmış ve ulusal parasının nispeten değer kaybetmesine müsaade etmiştir.

2014 yılında Türkiye ekonomisi Orta Vadeli Program (OVP) hedefinin altında %2.9 oranında bir büyüme gerçekleştirmiştir. GSYH içindeki payı yüksek olan sektörlerin büyüme hızlarında yavaşlama yaşanırken, tarım sektöründe daralma görülmüştür. 2015 yılının ilk çeyreğinde ise, büyüme oranı %2.3 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2015 yılında büyümenin %4 olan OVP hedefinin altında gerçekleşme riski bulunmaktadır.²

Petrol fiyatlarındaki düşüşün ve enflasyondaki olumlu gelişmelerin sonucunda TCMB 2015 yılının ilk çeyreğinde toplamda 75 baz puan faiz indirimine giderek politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %7,5'e düşürmüştür.⁵ Ancak USD/TL kurundaki yüksek sevir ve ser-

AKHIE YATIRIM MENKUL NEGERI A.S.
 Alamat: Gedung Mardani Ceko, Park Mall, Sialit
 P-2/II Blok No:18 Binjai 54135
 Telp: 0 (31) 2 362 35 77
 Fax: 0 (31) 2 362 36 28
 www.yatirim.com



SEIZ WIT 52

Ticaret Bakanlığı Tarihçe Şubesi BA.O
Ticaret Bakanlığı Adres: Sımsık Sokak No: 6
Etiler Beğleni Cad. No: 93 Kat: 7 Beşiktaş / İstanbul

Sayın İhtisapçıya Saygılarımla,
İmza ve Mühür Yerleri: www.muhur.com.tr

devam etmesine karar verilmiştir. Yunanistan'da sağlanan anlaşma piyasalarca olumlu karşılanmış olmasına karşın kurtarma paketinin sorunları bir süreliğine ertelediği ve ülkenin yüksek borçluluk oranının devam etmesi nedeniyle uzun vadede sorunların yeniden ortaya çıkabileceği düşünülmektedir.

Dünyanın ikinci büyük ekonomisi olarak gelişmekte olan ülke ekonomileri içinde öne çıkan Çin'den zayıflama sinyalleri gelmeye devam etmektedir. Ekonomiye ilişkin olumsuz sinyallerin gelmeye devam etmesiyle Çin Merkez Bankası yuanı piyasaya daha uyumlu hale getirmeyi hedefleyerek Ağustos ayında üst üste üç kez devalüasyon yapmıştır. Ayrıca kredileri artırarak ekonomiyi canlandırmak amacıyla zorunlu karşılıklarda ve faiz oranlarında indirimle gitmektedir. Ancak inşaat ve emlak piyasasındaki durgunluk, gölge bankacılıkla mücadele için alınan önlemler ve iç tüketimdeki yavaşlama nedeniyle, Çin'de ekonomik büyümede yavaşlamanın kaçınılmaz olduğu düşünülmektedir. Bu bağlamda, son gelen büyüme ilişkin öncü verilerle, Çin'in yılsonu büyümesinin %7'nin altında gerçekleşme ihtimali artmaktadır.

2015 yılının ilk çeyreğinde Türkiye ekonomisi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre sabit fiyatlarla %2.3 oranında bir büyüme gerçekleştirmiştir. Yılın ikinci çeyreğinde ise, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre sabit fiyatlarla %3.8 büyümüştür. Böylece Türkiye ekonomisi 2015 yılının ilk yarısında %3.1 büyüme kaydetmiştir. Haziran ayında sanayi üretiminin sert artış göstermesi, Türkiye ekonomisi içinde önemli yere sahip sektörlerde görülen toparlanma ve imalat PMI gibi öncül büyüme göstergelerinin yılın ikinci çeyreğinde ilk çeyreğe göre daha yüksek gerçekleşmiş olması, ikinci çeyrek büyümesinde belirleyici olmuştur. 2016-2018 yılını kapsayan yeni OVP'de aşağı yönlü güncellenerek %3 oranında belirlenen 2015 yılı büyüme beklentisi üzerindeki riskler sürmektedir.⁷

Petrol fiyatlarındaki düşüşün ve enflasyondaki olumlu gelişmelerin sonucunda TCMB 2015 yılının ilk iki ayında toplamda 75 baz puan faiz indirimine gitmek politikası faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %7,5'e

dönemde yurt içinde yaşanan gelişmelere bağlı olarak artan belirsizlik ortamı piyasa faiz oranlarının yüksek seyretmesine neden olmaktadır.

2014 yılını %8.17 seviyesinde tamamlayan enflasyonun, 2015 yılı Haziran ayına gelindiğinde %7.20'ye gerilediği görülmüştür⁴. Söz konusu gerilemede son iki ayda gıda fiyatlarında görülen düşüş belirleyici olmuştur. Öte yandan, çekirdek enflasyon ve üretici fiyatlarında ise yıllık bazdaki yükseliş devam etmiştir. Kurlar üzerinde yukarı yönlü baskının devam ettiği ve Ağustos ayından itibaren baz etkisinin katkısının azalabileceği düşünüldüğünde enflasyonda Ağustos ayından itibaren yeniden bir yükseliş yaşanması beklenmektedir.

2014 yılını 46.4 milyar dolar seviyesinde tamamlayan cari işlemler açığı Nisan 2015 itibarıyla 12 aylık kümülatif toplamda 44.3 milyar dolara gerilemiştir⁵. 2015 yılı ilk dört ayında cari işlemler açığında yaşanan toparlanmada, düşen petrol fiyatlarının olumlu etkisinin yanı sıra kurdaki artış ve küresel ticaret hacminde yaşanan daralma etkili olmuştur. Bu görünümün yılın kalan zamanında da devam etmesi durumunda cari işlemler açığının 2015 yılını 35.7 milyar dolar seviyesinde tamamlaması ve 2014 yılında %5.8 olarak gerçekleşen cari işlemler açığının GSYH'ye oranının 2015'te %4.9 civarında gerçekleşmesi beklenilmektedir.

düşmüştür. İkinci çeyrekte itibaren kurlarda yaşanan yükselişin, enflasyon görünümünün ve ABD'de faiz artırımına ilişkin belirsizliğin sürmesinin etkisiyle faiz oranlarında değişikliğe gidilmemiştir. Ağustos ayında ise TCMB küresel para politikalarının normalleşme sürecinde uygulanacak yol haritasını açıklamıştır. Bu kapsamda, piyasa yapıcısı bankalara sağlanan borçlanma imkânı faiz oranı uygulamadan kaldırılmıştır. Ayrıca TCMB faiz oranlarına ilişkin bir karar almak için Fed'in faiz artırımının bekleneceğini açıklamıştır⁸. USD/TL kurundaki yüksek seyir, son dönemde yurt içinde yaşanan gelişmelere ve Fed'in faiz artırım zamanına bağlı olarak artan belirsizlik ortamı piyasa faiz oranlarının yüksek seyretmesine neden olmaktadır.

2014 yılını %8.17 seviyesinde tamamlayan enflasyon, 2015 yılı Eylül ayına gelindiğinde %7.95 seviyesinde gerçekleşmiştir⁹. Bu gerçekleşmede kur etkisi belirleyici olmuştur. Öte yandan, çekirdek enflasyon ve üretici fiyatlarında ise yıllık bazdaki yükseliş devam etmiştir. Kurlar üzerinde yukarı yönlü baskının devam ettiği düşünüldüğünde enflasyonda yükselişin sürmesi beklenmektedir.

2014 yılını 46.5 milyar dolar seviyesinde tamamlayan cari işlemler açığı Ağustos 2015 itibarıyla 12 aylık kümülatif toplamda 43 milyar dolara gerilemiştir¹⁰. 2015 yılı ilk sekiz ayında cari işlemler açığında yaşanan toparlanmada, düşen petrol fiyatlarının olumlu etkisinin yanı sıra kurdaki artış, küresel ticaret hacminde yaşanan daralma ve iç talepte yaşanan azalış etkili olmuştur. Bu görünümün yılın kalan zamanında da devam etmesi durumunda 2014 yılında %5.8 olarak gerçekleşen cari işlemler açığının GSYH'ye oranının 2015'te %4.9 civarında gerçekleşmesi beklenilmektedir. Ancak cari işlemler açığındaki toparlanmanın, ihracatımızda yaşanan gerileme ve enerji ve altın hariç cari işlemler açığındaki artış nedeniyle 2015 yılında yavaş bir ivmeyle gerçekleşmesi, 2015 yılı cari işlemler açığının GSYH'ye oranını beklenimiz üzerinde yukarı yönlü risk oluşturmaktadır.



20 Eylül 2015

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkezi Etiler Mahallesi Caddesi Kat: 5
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Vergi No: 34300000000
Tic. Sic. No: 27090
Vergi No: 34300000000
Tic. Sic. No: 27090
Vergi No: 34300000000

Ticaret Bakanlığı
Ticaret Bakanlığı
Ticaret Bakanlığı
Ticaret Bakanlığı
Ticaret Bakanlığı
Ticaret Bakanlığı
Ticaret Bakanlığı
Ticaret Bakanlığı
Ticaret Bakanlığı
Ticaret Bakanlığı

13.3. Son 12 ayda ihracının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri başlığı altında yer alan davalardan bazılarını aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

Yeni Şekil

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akut Mah. Kavala Mardin Cad. Park Mah. Kat: 5
K:2/A Şişli No:18 Beşiktaş 34335 (S) 0212 362 39 70
Tic. Sic. No: 27 352 35 77 Etiler C:12 Kat: 5 34398
www.vakifmenkul.com.tr
Ticaret Sicil No: 27 352 35 77
Boğaziçi Kurumlar Vizesi No: 27 352 35 77
Mersis No: 0822003823900017



29 Ekim 2015

Ticaret Bakanlığı Türkiye Vakıflar Bankası TAO
Ticaret Bakanlığı Menkul Değerler Sektör Müdürlüğü
Etiler Büyükdere Cd. No: 54 Kat: 5 Beşiktaş/İstanbul
Sicil No: 27 352 35 77
Ticaret Sicil No: 27 352 35 77
Mersis No: 0822003823900017

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler

İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Banka	Rekabet Kurulu Başkanlığı	Danıştay 13. Daire 2011/4071 E.	Rekabet Kurumu'nun 07.03.2011 tarih ve 11-13/243-78 nolu karar ile 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunun ihlali nedeniyle Bankamıza verilen 8.226.296 TL tutarındaki idari para cezasının iptali davası	- Kabahatler Kanunu md. 17 gereğince peşin ödeme indiriminde bulunulmuş ve Mahkemeye sunulmuş ve Mahkemeye düzenlenen çağrı ile Danıştay Savcısı'nın görüşü Bankamız vekiline 26.08.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Bankamıza verilen 8.226.296 TL tutarındaki idari para cezasının iptali davası	Rekabet Kurumu'nun cevap dilekçesine ilişkin cevaplarımız Yüksek Mahkemeye sunulmuş ve Mahkemeye düzenlenen çağrı ile Danıştay Savcısı'nın görüşü Bankamız vekiline 26.08.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Bankamıza verilen 8.226.296 TL tutarındaki idari para cezasının iptali davası

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Etiler 1. Cad. Kat: 9 Kat: 9
F-20A Beşiktaş/İstanbul 34335
Tic. Sic. No: 26235/77 Etiler 1. Cad. Kat: 9 Kat: 9
Tic. Sic. No: 26235/77 Etiler 1. Cad. Kat: 9 Kat: 9

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sicil No: 26235/77 Etiler 1. Cad. Kat: 9 Kat: 9
Tic. Sic. No: 26235/77 Etiler 1. Cad. Kat: 9 Kat: 9

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler

İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Banka	Rekabet Kurulu Başkanlığı	Danıştay 13. Daire 2011/4071 E.	Rekabet Kurumu'nun 07.03.2011 tarih ve 11-13/243-78 nolu karar ile 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunun ihlali nedeniyle Bankamıza verilen 8.226.296 TL tutarındaki idari para cezasının iptali davası	- Kabahatler Kanunu md. 17 gereğince peşin ödeme indiriminde bulunulmuş ve Mahkemeye sunulmuş ve Mahkemeye düzenlenen çağrı ile Danıştay Savcısı'nın görüşü Bankamız vekiline 26.08.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Bankamıza verilen 8.226.296 TL tutarındaki idari para cezasının iptali davası	Rekabet Kurumu'nun cevap dilekçesine ilişkin cevaplarımız Yüksek Mahkemeye sunulmuş ve Mahkemeye düzenlenen çağrı ile Danıştay Savcısı'nın görüşü Bankamız vekiline 26.08.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Bankamıza verilen 8.226.296 TL tutarındaki idari para cezasının iptali davası

İhtar Uyarı Tutarı: 150
Tarihi: 26.08.2015
Sicil No: 26235/77 Etiler 1. Cad. Kat: 9 Kat: 9
Tic. Sic. No: 26235/77 Etiler 1. Cad. Kat: 9 Kat: 9



