

**TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.**

**TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 26.07.2016 TARİH VE 25/821 SAYILI KARARI İLE ONAYLANAN VE 17.08.2016 TARİHİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

**İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER**

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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>İhraççı</b></p> <p>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</p> <p>20/09/2016</p> <p>Ticaret Unvanı/Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</p> <p>Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi</p> <p>Eski Büyükdere Cad. No: 39 34419 Kağıthane/ŞİŞLİ</p> <p>Sicil Numarası: 27444</p> <p>Suayye HEDİMLİKTİSKİT Adres: www.vakifyatirim.com.tr</p> <p>Hazine Başkanı Yatırım Bankacılığı Müdürü</p> | <p><b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b></p>                                                  |
| <p><b>Halka Arza Aracılık Eden</b></p> <p>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</p> <p>20/09/2016</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <p><b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b></p>                                                  |
| <p><b>Selahattin AYDIN</b></p> <p>Müdür Yrd.</p> <p>İstanbul Ticaret Sicil No: 27444</p> <p>Boğaziçi Kurumlar V.D. 5220088359</p> <p>Mersis No: 0-9220-0883-5900017</p>                                                                                                                                                                                                                    | <p><b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b></p> <p>22 Eylül 2016</p> |





|                                                                                                                                                                                             |                    |                    |               |                   |                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ                                                                                                                                                            | 20.000.000         | 4.578.518          | 22,89         | -256.292          | -281.219          |
| Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ                                                                                                                                                      | 213.000.000        | 82.436.339         | 38,70         | 11.430.858        | 74.143.727        |
| Vakıf Faktoring AŞ                                                                                                                                                                          | 22.400.000         | 17.560.000         | 78,39         | 8.484.764         | 14.047.000        |
| Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ                                                                                                                                                            | 35.000.000         | 34.650.000         | 99,00         | 3.557.937         | -5.458.598        |
| Vakıf Portföy Yönetimi AŞ                                                                                                                                                                   | 12.000.000         | 12.000.000         | 100,00        | 3.157.241         | 3.302.315         |
| Kredi Garanti Fonu AŞ (**)                                                                                                                                                                  | 278.438.892        | 4.719.303          | 1,69          | 10.000.239        | 5.483.459         |
| Finans Dışı Hizmetler Grubu                                                                                                                                                                 |                    |                    |               |                   |                   |
| Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ                                                                                                                                                              | 14.000.000         | 7.600.000          | 54,29         | 1.106.629         | 1.364.099         |
| Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (**)                                                                                                                                                   | 30.241.439         | 20.966.063         | 69,33         | 1.768.343         | 3.587.042         |
| Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (***)                                                                                                                                                         | 85.000.223         | 55.675.000         | 65,50         | -2.266.000        | -2.266.000        |
| Takvim Otelcilik AŞ                                                                                                                                                                         | 334.256.687        | 170.474.253        | 51,00         | -1.411.856        | 5.340.234         |
| <b>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b><br>Akıncı Mah. Ebulcaziz Mah. Caddesi No: 18 Beşiktaş 34355 İstanbul<br>Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 38 20<br>www.vakifyatirim.com.tr | <b>120.000.000</b> | <b>120.000.000</b> | <b>100,00</b> | <b>11.430.858</b> | <b>74.143.727</b> |
| <b>İZMİR ENTERNASYONAL OTELCİLİK A.Ş.</b>                                                                                                                                                   | <b>120.000.000</b> | <b>120.000.000</b> | <b>100,00</b> | <b>11.430.858</b> | <b>74.143.727</b> |

22 Eylül 2016

|                                           |             |            |       |            |             |
|-------------------------------------------|-------------|------------|-------|------------|-------------|
| Roketsan Raket Sanayii ve Ticaret AŞ (**) | 147.052.861 | 14.604.149 | 9,93  | 47.048.382 | 208.558.816 |
| KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (**)            | 7.425.000   | 675.000    | 9,09  | 5.766.343  | 34.773.966  |
| Bankalararası Kart Merkezi AŞ             | 14.000.000  | 1.357.483  | 9,70  | 9.585.966  | 3.869.039   |
| Güçbirliği Holding AŞ (**)                | 30.000.000  | 21.059     | 0,07  | 413.376    | -17.520.690 |
| Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (*)  | 1.442.400   | 1.182.768  | 82,00 | -4.237.027 | -7.919.542  |

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

(\*\*) Bankamız Haziran 2016 Konsolide raporunda Şirketlerin 31.03.2016 mali tabloları kullanılmıştır.

(\*\*) Bankamız Haziran 2016 Konsolide raporunda Şirketlerin 31.12.2015 mali tabloları kullanılmıştır.

### Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

| GRUP Şirketi       | Faaliyet Alanı                              | BANKA'nın Doğrudan Payı(%) | GRUP Payı (%) | Aktifler (bin ABD Doları ) | Özsermaye (bin ABD Doları ) | Pazar Payı (%) |
|--------------------|---------------------------------------------|----------------------------|---------------|----------------------------|-----------------------------|----------------|
| Vakıf Emeklilik AŞ | Bireysel Emeklilik faaliyetlerinin bulunmak | 53,90                      | 75,30         | 1.659.854                  | 77.605                      | 7,39           |

Vakıf Emeklilik AŞ  
Bireysel Emeklilik faaliyetlerinin bulunmak  
Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922006353  
Mersis No: 0822006353500017

|                                           |             |            |       |             |             |
|-------------------------------------------|-------------|------------|-------|-------------|-------------|
| Roketsan Raket Sanayii ve Ticaret AŞ (**) | 147.052.861 | 14.604.149 | 9,93  | 101.449.243 | 208.558.816 |
| KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (**)            | 7.425.000   | 675.000    | 9,09  | 10.180.283  | 34.773.966  |
| Bankalararası Kart Merkezi AŞ             | 14.000.000  | 1.357.483  | 9,70  | 9.585.966   | 3.869.039   |
| Güçbirliği Holding AŞ (**)                | 30.000.000  | 21.059     | 0,07  | -1.873.820  | -17.520.690 |
| Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (*)  | 1.442.400   | 1.182.768  | 82,00 | -4.237.027  | -7.919.542  |

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

(\*\*) Şirketlerin 30.06.2016 mali tablolarından alınmıştır.

(\*\*) Bankamız Haziran 2016 Konsolide raporunda Şirketlerin 31.12.2015 mali tabloları kullanılmıştır.

### Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

| GRUP Şirketi       | Faaliyet Alanı                              | BANKA'nın Doğrudan Payı(%) | GRUP Payı (%) | Aktifler (bin ABD Doları ) | Özsermaye (bin ABD Doları ) | Pazar Payı (%) |
|--------------------|---------------------------------------------|----------------------------|---------------|----------------------------|-----------------------------|----------------|
| Vakıf Emeklilik AŞ | Bireysel Emeklilik faaliyetlerinin bulunmak | 53,90                      | 75,30         | 1.659.854                  | 77.605                      | 7,39           |

Vakıf Emeklilik AŞ  
Bireysel Emeklilik faaliyetlerinin bulunmak  
Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922006353  
Mersis No: 0822006353500017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O  
Ticari Merkez Adresi: Sultan Sadım Mahallesi  
Eski Büyükdere CA No: 59 34416 GÜĞÜRHANLI  
Sicil Numarası: 17044  
Eski Büyükdere CA No: 59 34416 GÜĞÜRHANLI  
Sicil Numarası: 17044

|                                          |                                        |        |        |           |         |           |                                          |                                        |        |        |           |         |           |
|------------------------------------------|----------------------------------------|--------|--------|-----------|---------|-----------|------------------------------------------|----------------------------------------|--------|--------|-----------|---------|-----------|
| Vakıf Faktoring AŞ                       | Her türlü faktoring hizmeti            | 78,39  | 86,99  | 313.100   | 39.591  | 2,87 (**) | Vakıf Faktoring AŞ                       | Her türlü faktoring hizmeti            | 78,39  | 86,99  | 313.100   | 39.591  | 2,87 (**) |
| Güneş Sigorta AŞ                         | Sigortacılık                           | 36,35  | 36,35  | 449.954   | 21.031  | 3,57      | Güneş Sigorta AŞ                         | Sigortacılık                           | 36,35  | 36,35  | 449.954   | 21.031  | 3,57      |
| Vakıf Finansal Kiralama AŞ               | Her türlü leasing                      | 58,71  | 64,40  | 520.093   | 53.334  | 3,50 (**) | Vakıf Finansal Kiralama AŞ               | Her türlü leasing                      | 58,71  | 64,40  | 520.093   | 53.334  | 3,50 (**) |
| Vakıfbank International AG (EURO)        | Bankacılık                             | 90,00  | 90,00  | 1.035.617 | 145.166 | -         | Vakıfbank International AG (EURO)        | Bankacılık                             | 90,00  | 90,00  | 1.035.617 | 145.166 | -         |
| Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ         | Sermaye Piyasası aracılar faaliyetleri | 99,00  | 99,44  | 82.690    | 33.940  | 1,12 (**) | Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ         | Sermaye Piyasası aracılar faaliyetleri | 99,00  | 99,44  | 82.690    | 33.940  | 1,12 (**) |
| Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ   | Gayrimenkul portföy yönetimi           | 38,70  | 40,64  | 329.482   | 289.097 | 1,64 (**) | Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ   | Gayrimenkul portföy yönetimi           | 38,70  | 40,64  | 329.482   | 289.097 | 1,64 (**) |
| Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ | Menkul Kıymet Portföy Yönetimi         | 22,89  | 32,91  | 6.552     | 6.041   | 4,10      | Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ | Menkul Kıymet Portföy Yönetimi         | 22,89  | 32,91  | 6.552     | 6.041   | 4,10      |
| Vakıf Portföy Yönetimi AŞ                | Portföy Yönetimi                       | 100,00 | 100,00 | 6.467     | 6.151   | 5,69 (**) | Vakıf Portföy Yönetimi AŞ                | Portföy Yönetimi                       | 100,00 | 100,00 | 6.467     | 6.151   | 5,69 (**) |

| TAKASBANK-İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak | 4,37  | 4,37  | 2.658.182 | 317.552   | -    | TAKASBA NK-İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*) | Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak | 4,37  | 4,37  | 2.575.379 | 329.951   | -    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-------|-------|-----------|-----------|------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-------|-------|-----------|-----------|------|
| Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Bankacılık                                                 | 15,00 | 15,00 | 298.883   | 29.541    | -    | Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.                        | Bankacılık                                                 | 15,00 | 15,00 | 298.883   | 29.541    | -    |
| Kredi Garanti Fonu AŞ (*)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Kredi kefaleti vermek.                                     | 1,69  | 1,69  | 409.350   | 406.446   | -    | Kredi Garanti Fonu AŞ (*)                           | Kredi kefaleti vermek.                                     | 1,69  | 1,69  | 109.403   | 107.110   | -    |
| Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak                  | 8,38  | 8,38  | 7.816.580 | 1.044.498 | 18,2 | Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ                | Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak                  | 8,38  | 8,38  | 7.816.580 | 1.044.498 | 18,2 |
| <p>31.12.2015 tarihi itibarıyla: 1 USD = 2,9181 TL ve 1 EURO = 3,1838 TL<br/> 31.03.2016 tarihi itibarıyla: 1 USD = 2,8249 TL ve 1 EURO = 3,2090 TL<br/> 31.03.2016 tarihi itibarıyla: 1 EURO = 1,1360 USD<br/> 30.06.2016 tarihi itibarıyla: 1 USD = 2,8848 TL ve 1 EURO = 3,2078 TL<br/> 30.06.2016 tarihi itibarıyla: 1 EURO = 1,1120 USD<br/> (Merkez Bankası Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)</p> <p>(*) Bankamız Haziran 2016 Konsolide raporunda Şirketlerin 31.03.2016 mali tabloları kullanılmıştır.</p> <p>(**) Mart 2016 pazar payıdır.</p> |                                                            |       |       |           |           |      |                                                     |                                                            |       |       |           |           |      |

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER**  
Avea Msh. Etilerde Mardin Cad. Park Maye Skr.  
F/2/A Blok No: 10 Beşiktaş 34399 İSTANBUL  
Tel: 0 (212) 357 20 77 Faks: 0 (212) 357 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357 228  
Başlangıç Kurumlar V.D. 9220089359  
Mersis No: 0-9220-0893-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi  
Eski Büyükdere Cd. No: 19 34415 Kağıthane/İSTANBUL  
Sicil Numarası: 77644  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

22 Eylül 2016



büyümedeki düşüşün daha çok stoklardaki düşüşten kaynaklanmış olması ve Temmuz ayı tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça üzerinde artış göstermesi tüketimin büyüme destekleyebileceğini göstererek ABD ekonomisine ilişkin büyüme endişelerini hafifletmiştir.

Avrupa ekonomisinde istenen toparlanmanın henüz başlamamış olması ve enflasyonun hedefin çok altında seyrediyor olması nedeniyle Avrupa Merkez Bankası (ECB) genişleyici para politikasını artırarak sürdürmektedir. ECB, 2015 yılı Mart ayında ABD benzeri bir tahvil alım programına başlamış ve söz konusu programın aylık 60 milyar euroluk tahvil alımı ile Eylül 2016'ya kadar süreceğini açıklamıştır. Ancak zaman içinde programın süresinde ve tahvil alım miktarında değişikliğe gidilmiş ve faiz oranları birden fazla kez indirilmiştir. İlk olarak Aralık 2015'te varlık alım programının süresi Mart 2017'ye kadar uzatılmış ve mevduat faiz oranı  $-%0,20$ 'den  $-%0,30$ 'a indirilmiştir. Mart 2016'da ise ECB ekonomide devam eden olumsuzluklar nedeniyle tahvil alım miktarını aylık 60 milyar eurodan aylık 80 milyar euroya çıkarmış ve programa özel sektör tahvillerinin de eklenmesini kararlaştırmıştır. Banka ayrıca politika faiz oranı olan refinansman faiz oranını  $-%0,05$ 'ten  $-%0$ 'a, mevduat faiz oranını  $-%0,30$ 'dan  $-%0,40$ 'a ve borç verme faiz oranını ise  $-%0,30$ 'dan  $-%0,25$ 'e indirmiştir. Bu tarihten sonra yapılan toplantılarda ise para politikasında değişikliğe gidilmemiştir. ECB en son Temmuz ayı toplantısında faiz oranlarını sabit bırakmış ve tahvil alım programının büyüklüğünü değiştirmemiş böylece bekle-gör politikasını sürdürme kararı almıştır. Toplantı sonrasında açıklama yapan Başkan Mario Draghi, Brexit kararının uzun vadeli etkilerinin belirsizlik kaynağı olması nedeniyle ekonomik gelişmelerin yakından takip edileceğini ve Brexit kararının henüz Euro Bölgesi enflasyonu üzerinde büyük bir etkisi olmadığını ancak Brexit'in etkilerinin tam olarak görülmeye başlanması halinde ek teşvik adımlarının değerlendirilebileceğini açıklamıştır. Para Politikası Kurulu ayrıca para politikası uygulamaları devam ederken, hükümetin  $-%0,50$  büyümeyi destekleyecek

verisinin ve ortalama saatlik ücretlerin beklentilerden düşük gelmesi Eylül ayına ilişkin faiz artırım beklentilerinin yeniden düşmesine neden olmuştur. Fed'in Aralık ayından önce faiz artırımına gitmesi piyasalarda düşük ihtimal olarak görülmektedir.

Avrupa ekonomisinde istenen toparlanmanın henüz başlamamış olması ve enflasyonun hedefin çok altında seyrediyor olması nedeniyle Avrupa Merkez Bankası (ECB) genişleyici para politikasını artırarak sürdürmektedir. ECB, 2015 yılı Mart ayında ABD benzeri bir tahvil alım programına başlamış ve söz konusu programın aylık 60 milyar euroluk tahvil alımı ile Eylül 2016'ya kadar süreceğini açıklamıştır. Ancak zaman içinde programın süresinde ve tahvil alım miktarında değişikliğe gidilmiş ve faiz oranları birden fazla kez indirilmiştir. İlk olarak Aralık 2015'te varlık alım programının süresi Mart 2017'ye kadar uzatılmış ve mevduat faiz oranı  $0,20\%$ 'den  $0,30\%$ 'a indirilmiştir. Mart 2016'da ise ECB ekonomide devam eden olumsuzluklar nedeniyle tahvil alım miktarını aylık 60 milyar eurodan aylık 80 milyar euroya çıkarmış ve programa özel sektör tahvillerinin de eklenmesini kararlaştırmıştır. Banka ayrıca politika faiz oranı olan refansman faiz oranını  $0,05\%$ 'ten  $0,0\%$ 'a, mevduat faiz oranını  $0,30\%$ 'dan  $0,40\%$ 'a ve borç verme faiz oranını ise  $0,30\%$ 'dan  $0,25\%$ 'e indirmiştir. ECB'nin Eylül ayı toplantısı ise 8 Eylül'de yapılacaktır. 8 Eylül'deki toplantıda Banka'nın faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmemektedir. Ayrıca ECB'nin aylık 80 milyar Euro tutarındaki varlık alım programının büyüklüğünü de değiştirmeyeceği düşünülmektedir. Buna karşın ECB'nin varlık alım programının süresini Mart 2017'den 2017 yılı sonuna kadar uzatabileceği değerlendirilmektedir. Euro Bölgesi'nin ikinci çeyrek büyüme oranı çeyreklik bazda  $0,6\%$ 'dan  $0,3\%$ 'e aşağı yönlü revize edilmiştir. Ayrıca Bölge'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da IFO İş Dünyası Güven Endeksi Ağustos ayında bir önceki Eylül'den  $0,3$  puan gerilemiştir. ~~2016~~ <sup>2015</sup> daki düşüş Brexit'in olumsuz etkileri değil, Sığınmacıların

maliye politikalarının uygulanması için çaba göstermeleri gerektiğini belirtmiştir. Bunun yanı sıra, Euro Bölgesi'nde büyüme verisi ilk çeyrekteki %0,6'dan ikinci çeyrekte %0,3'e gerilese de beklentiler doğrultusunda açıklanmıştır. ECB'nin Temmuz ayı toplantısında herhangi bir değişikliğe gitmemesine karşın, öncül büyüme verilerinin büyümede yavaşlamaya işaret etmesi nedeniyle ECB'nin Eylül ayında yeni gevşeme adımları atabileceği beklentileri artmıştır.

Haziran ayında İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılmasında yönelik referandumdan ayrılık kararının (Brexit) çıkmasının ardından piyasalarda ilk etapta risk iştahı düşmüş ve bu nedenle gelişmekte olan ülkelerden sermaye çıkışı yaşanmıştır. Haziran ayındaki ilk şok etkisi atılırsa da, kararın İngiltere ekonomisi üzerinde yaratabileceği uzun vadeli etkilere yönelik belirsizliklerin sürmesi nedeniyle Temmuz ayında da piyasalarda Brexit'in etkileri hissedilmeye devam edilmiştir. Brexit'ten sonra finansal piyasalardaki yükselen volatilitenin azaltabilmek için gereken tüm adımları atabileceğini açıklayarak piyasalara güven vermeye çalışan İngiltere Merkez Bankası (BoE), Brexit sonrasında ilk toplantı olan Temmuz ayı toplantısında bekle-gör stratejisi izlemeyi tercih etmiş ve faizleri %0,50 seviyesinde sabit bırakmıştır. BoE, Ağustos ayı toplantısında ise, 2009 yılından sonra ilk kez politika faizinde indirimle gitmiştir. Böylece %0,50'de tutulan politika faiz oranı rekor düşük seviye olan %0,25'e düşürülmüştür. Ayrıca varlık alım programı da 375 milyar sterlinden 435 milyar sterline yükseltilmiştir. BoE, 2016 büyüme tahminini %2'de tutarken 2017 ve 2018 tahminlerini aşağı yönlü revize etmiştir. 2017 yılı büyüme tahminini %2,3'ten %0,8'e, 2018 tahminini ise %2,3'ten %1,8'e indirmiştir. Açıklanan kararların ardından sterlin euro ve dolar karşısında sert değer kaybetmiştir.

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), düşük enflasyon ve global finansal piyasalardaki kargaşanın ekonomiyi canlandırma çabalarını ve %2 enflasyon hedefini tehdit etmesinden dolayı tarihinde Öçek

Boşanma Zikiri Kurumu A.Ş. 0226068359

Meers No: 0-9220-0883-5900012

göstergelere yansımaya başladığını göstermesi açısından önemli görünmektedir. Gerek büyüme verisinin aşağı yönlü güncellenmesi gerekse IFO'daki düşüş nedeniyle ECB'nin Eylül ayında olması bile Kasım veya Aralık toplantısında ek parasal gevsemeye yönelik bir adım atması olası görünmektedir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), düşük enflasyon ve global finansal piyasalardaki kargaşanın Japonya'nın ekonomiyi canlandırma çabalarını ve %2 enflasyon hedefini tehdit etmesinden dolayı tarihinde Ocak ayında ilk kez negatif faiz oranı uygulamasına geçmiştir. BoJ, bankada bir süredir tutukları hesap tutarının ve zorunlu karşılıkların üzerinde kalan hesap bakiyesine (likidite fazlası) %0,10'luk bir negatif faiz uygulama kararı almıştır. Japonya Başbakanı Shinzo Abe'nin ekonomiyi desteklemek adına 265 milyar dolar civarında bir teşvik paketi hazırladıklarını Temmuz ayında ifade etmesinin ardından BoJ'dan da genişlemeci para politikası adımlarının geleceği beklentisi artmıştır. Ancak BoJ beklentilerin aksine Temmuz ayı toplantısında sınırlı bir genişleme kararı almıştır. Banka, faiz oranını ve parasal tabanı değiştirmeden, ETF alımlarını 3 trilyon yenden 6 trilyon yene çıkarmıştır. Ayrıca Banka Japon firmalarının yurtdışı faaliyetlerini desteklemek için dolar cinsi borçlanma desteğinin üst limitini 24 milyar dolara yükseltmiştir. BoJ toplantısında dikkat çeken bir diğer unsur para politikası ile ilgili değerlendirmenin Eylül ayında yapılacağının açıklanması olmuştur. BoJ'un son toplantıda attığı adımlar piyasalar tarafından yeterli bulunmamakla birlikte BoJ'un önümüzdeki toplantılarda parasal genişlemeye yönelik yeni adımlar atabileceği düşünülmektedir.

Çin ekonomisi 2015 yılını %6,9'luk büyüme oranı ile tamamlamıştır. Dünyanın ikinci büyük ekonomisi olarak gelişmekte

[illegible]

Sigil Number: 776444

Styl Number: 7140

© 2004 Blackwell Publishing Ltd *Journal of Internal Medicine* 255: 111–118

010

ayında ilk kez negatif faiz oranı uygulamasına geçmiştir. BoJ, bankada bir süredir tutukları hesap tutarının ve zorunlu karşılıkların üzerinde kalan hesap bakiyesine (likidite fazlası) %0,10'luk bir negatif faiz uygulama kararı almıştır. Japonya Başbakanı Shinzo Abe'nin ekonomiyi desteklemek adına 265 milyar dolar civarında bir teşvik paketi hazırladıklarını Temmuz ayında ifade etmesinin ardından BoJ'dan da genişlemeci para politikası adımlarının geleceği beklentisi artmıştır. Ancak BoJ beklentilerin aksine Temmuz ayı toplantısında sınırlı bir genişleme kararı almıştır. Banka, faiz oranını ve parasal tabanı değiştirmezken, ETF alımlarını 3 trilyon yenden 6 trilyon yeneye çıkarmıştır. Ayrıca Banka Japon firmalarının yurtdışı faaliyetlerini desteklemek için dolar cinsi borçlanma desteğinin üst limitini 24 milyar dolara yükseltmiştir. BoJ toplantısında dikkat çeken bir diğer unsur para politikası ile ilgili değerlendirmenin Eylül ayında yapılacağını açıklanması olmuştur. BoJ'un son toplantıda attığı adımlar piyasalar tarafından yeterli bulunmamakla birlikte BoJ'un önümüzdeki toplantılarda parasal genişlemeye yönelik yeni adımlar atabileceği düşünülmektedir.

Çin ekonomisi 2015 yılını %6,9'luk büyüme oranı ile tamamlamıştır. Dünyanın ikinci büyük ekonomisi olarak gelişmekte olan ülke ekonomileri içinde öne çıkan Çin'den zayıflama sinyalleri gelmeye devam etmektedir. 2015 yılında Çin ekonomisinin zayıf performans göstermesi ekonomiyi canlandırma adına karar alma mekanizmalarını daha fazla politika adımı atmaya teşvik etmiştir. Ancak Çin'in aldığı önlemlerin etkisi kısa vadeli olmuştur. Çin'de 2015 yılının son ayında tarihin en büyük parasal çıkışı yaşanırken, yaşanan parasal çıkışın asıl nedeni Çin ekonomik büyümesine ilişkin endişeler ve Çin'de son zamanlarda uygulanan karışık ekonomik politikaların yarattığı olumsuz algılamadan kaynaklanmıştır. Geçtiğimiz yıl Fed'in faiz artırıp artırmayacağına ilişkin endişelerin takip edildiği piyasalarda yeni dönemde esas odak noktasının Çin olduğu görülmektedir. 2007 krizi sonrasında gelişmekte olan ülkelerde cari dengeleyici politikaların sürdürülebilirliğine ilişkin endişeler 0 piyasalarda korkuya neden olmaktadır. Son dönemdeki gelişmeler ise Çin'in dış ticaret politikaları

mekanizmalarını daha fazla politika adımı atmaya teşvik etmiştir. Ancak Çin'in aldığı önlemlerin etkisi kısa vadeli olmuştur. Çin'de 2015 yılının son ayında tarihin en büyük parasal çıkışı yaşanırken, yaşanan parasal çıkışın asıl nedeni Çin ekonomik büyümesine ilişkin endişeler ve Çin'de son zamanlarda uygulanan karışık ekonomik politikaların yarattığı olumsuz algılamadan kaynaklanmıştır. Geçtiğimiz yıl Fed'in faiz artırıp artırmayacağına ilişkin endişelerin takip edildiği piyasalarda yeni dönemde esas odak noktasının Çin olduğu görülmektedir. 2007 krizi sonrasında gelişmekte olan ülkelerde artan borçluluk oranları ve bunun sürdürülebilirliğine ilişkin endişeler piyasalarda korkuya neden olmaktadır. Son dönemde Çin'le ilgili artan endişelerin piyasalar üzerinde bu kadar etkili olması da bunun bir sonucu olarak karşımıza çıkmaktadır. Çin'in aşırı borçluluk oranı ve borçlanmadaki yabancı para artışı sermaye çıkışı korkularını artırırken para birimi üzerinde de baskıya neden olmaktadır. 2016 yılının ilk çeyreğinde yıllık %6,7 büyüyen Çin ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde de %6,7 büyüyerek beklentilerin hafif üzerinde bir performans göstermiştir.

2016 yılının birinci çeyreğinde Türkiye ekonomisi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre sabit fiyatlarla %4,8 büyümüştür. G20 ülkeleri arasında 2015 yılının son çeyreğinde en yüksek büyüyen üçüncü ülke olan Türkiye, yılın ilk çeyreğinde büyüme oranı açıklanan ülkeler arasında en yüksek büyüme oranını yakalayan dördüncü ülke olmuştur. Böylece 2015 yılının son çeyreğine göre büyümede yavaşlama yaşanmış olsa da Türkiye, G20 ülkeleri arasındaki güçlü görünümünü yılın ilk çeyreğinde de korumuştur. İlk çeyrek büyümesinde hanehalkı tüketimi ve kamu tüketimindeki artış belirleyici olmuştur. Ayrıca kamu kesimi yatırımlarının da ilk çeyrekte artış gösterdiği ve büyümeye katkısının arttığı görülmektedir. İlk çeyrekte kamu kesimi yatırımları artarken özel sektör yatırımlarındaki yavaşlama ve 2015 yılının son çeyreğinde büyüme hızında da yavaşlama ve 2015 yılının son çeyreğinde büyüme hızında da bulunan net ihracatın yılın ilk çeyreğinde katkıda bulunması büyümenin bir önceki çeyreğe göre yavaşlamasında etkili olmuştur.

Ekonomik Veriler Genel Müdürlüğü

üzerinde bu kadar etkili olması da bunun bir sonucu olarak karşımıza çıkmaktadır. Çin'in aşırı borçluluk oranı ve borçlanmadaki yabancı para artışı sermaye çıkışı korkularını artırırken para birimi üzerinde de baskıya neden olmaktadır. 2016 yılının ilk çeyreğinde yıllık %6,7 büyüyen Çin ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde de %6,7 büyüyerek beklentilerin hafif üzerinde bir performans göstermiştir.

2016 yılının birinci çeyreğinde Türkiye ekonomisi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre sabit fiyatlarla %4,8 büyümüştür. G20 ülkeleri arasında 2015 yılının son çeyreğinde en yüksek büyüyen üçüncü ülke olan Türkiye, yılın ilk çeyreğinde büyüme oranı açıklanan ülkeler arasında en yüksek büyüme oranını yakalayan dördüncü ülke olmuştur. Böylece 2015 yılının son çeyreğine göre büyümede yavaşlama yaşanmış olsa da Türkiye, G20 ülkeleri arasındaki güçlü görünümünü yılın ilk çeyreğinde de korumuştur. İlk çeyrek büyümesinde hanehalkı tüketimi ve kamu tüketimindeki artış belirleyici olmuştur. Ayrıca kamu kesimi yatırımlarının da ilk çeyrekte artış gösterdiği ve büyümeye katkısının arttığı görülmektedir. İlk çeyrekte kamu kesimi yatırımları artarken özel sektör yatırımlarındaki yavaşlama ve 2015 yılının son çeyreğinde büyümeye pozitif katkıda bulunan net ihracatın yılın ilk çeyreğinde katkısının negatife dönmesi büyümenin bir önceki çeyreğe göre yavaşlamasında etkili olmuştur. İlk çeyrekte sanayi ve hizmetler sektörlerinde nispeten güçlü görünüm sürmesine karşın söz konusu sektörlerde büyümenin bir önceki çeyreğe göre yavaşladığı görülmüştür. Rusya ile yaşanan gerginliğin etkisi hem turizmde hem de net ihracat kaleminde kendini hissettirirken, ikinci çeyrekte de bu etkinin devam edebileceği ancak Rusya ve İsrail ile ilişkilerin normalleşmesinin etkisiyle üçüncü çeyrekte turizm ve net ihracat kalemlerinde iyileşme görüleceği düşünülmektedir. Öte yandan inşaat sektörünün büyümeye olumlu katkısı ilk çeyrekte artarak devam etmiştir. Genel olarak yaz aylarında inşaat faaliyetlerinin artması nedeniyle önümüzdeki çeyreklerde inşaat sektörünün büyüme ve ihracat katkısının artarak devam edeceği düşünülmektedir. Türkiye'nin 2016 yılının Mart ayında

çeyrekte sanayi ve hizmetler sektörlerinde nispeten güçlü görünüm sürmesine karşın söz konusu sektörlerde büyümenin bir önceki çeyreğe göre yavaşladığı görülmüştür. Rusya ile yaşanan gerginliğin etkisi hem turizmde hem de net ihracat kaleminde kendini hissettirirken, ikinci çeyrekte de bu etkinin devam edebileceği ancak Rusya ve İsrail ile ilişkilerin normalleşmesinin etkisiyle üçüncü çeyrekteki turizm ve net ihracat kalemlerinde iyileşme görüleceği düşünülmektedir. Öte yandan inşaat sektörünün büyüme olumlu katkısı ilk çeyrekte artarak devam etmiştir. Genel olarak yaz aylarında inşaat faaliyetlerinin artması nedeniyle önümüzdeki çeyreklerde inşaat sektörünün büyümeye olumlu katkısının artarak devam edeceği düşünülmektedir. Şubat ayının ardından Mart ayında hızlanan sermaye girişlerinin özellikle Mayıs ayında yavaşlamış olması da ikinci çeyrek büyümesinin ilk çeyrek büyüme oranının altında kalmasına neden olabilecektir. Nisan ayında beklentilerin çok altında açılan sanayi üretimi başta olmak üzere ikinci çeyreğe ilişkin ilk sinyaller, ikinci çeyrekte büyümenin ilk çeyreğe göre daha düşük olacağı ihtimalini ortaya koysa da içsel dinamiklerde beklenmedik bir durum olmadıkça önümüzdeki çeyreklerde de güçlü görünümün korunması beklenmektedir. Bu bağlamda, ağırlıklı olarak iç talebin yükselmesi ve kısmen de dış talepte yaşanacak artış ile 2016 yılında ise Türkiye ekonomisinin OVP tahminlerine göre %4,5 oranında büyüyeceği tahmin edilmektedir.

Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz koridorunun üst bandında 2,5 baz puan indirim yapmıştır. Böylece Kurul, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını %8,75'ten %8,5'e indirmiştir. TCMB,

faiz koridorunun alt bandını %7,25'te, politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo, ihale faiz oranını ise %7,5'te sabit bırakmıştır. TCMB gecelikite panceresi uygulaması çerçevesinde Türkiye Halkbank A.Ş. ve Akbank A.Ş. ile

Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası geçtik  
İzmir Metro Ağı'na Sultan Selim Metro İstasyonu  
Eski Büyükdere Caddesi'ne ulaşarak Kuruçay Metro İstasyonu'na

27 Febil 2015

~~SECRET~~

~~Internet Sites/Adesi: [www.xofibank.com](http://www.xofibank.com)~~

2

hızlanan sermaye girişlerinin özellikle Mayıs ayında yavaşlamış olması da ikinci çeyrek büyümesinin ilk çeyrek büyüme oranının altında kalmasına neden olabilecektir. Nisan ayında beklentilerin çok altında açıklanan sanayi üretimi başta olmak üzere ikinci çeyreğe ilişkin ilk sinyaller, ikinci çeyrekte büyümenin ilk çeyreğe göre daha düşük olacağı ihtimalini ortaya koysa da içsel dinamiklerde beklenmedik bir durum olmadıkça önümüzdeki çeyreklerde de güçlü görünümün korunması beklenmektedir. Bu bağlamda, ağırlıklı olarak iç talebin yükselmesi ve kısmen de dış talepte yaşanacak artış ile 2016 yılında ise Türkiye ekonomisinin OVP tahminlerine göre %4,5 oranında büyüyeceği tahmin edilmektedir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz koridorunun üst bandında 25 baz puan indirim yapmıştır. Böylece Kurul, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını %9'dan %8,75'e indirmiştir. TCMB, faiz koridorunun alt bandını %7,25'te, politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını ise %7,5'te sabit bırakmıştır. TCMB, geç likidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde sabit bırakırken, %10,5 seviyesinde olan borç verme faiz oranını ise %10,25'e indirmiştir. TCMB bu ayki notunda2 yurt içi gelişmeler sonucu yaşanan oynaklıkların kısa vadeli olduğunu ve alınan likidite önlemleriyle piyasalarda oynaklığın sona ereceğini değerlendirdiği için faiz koridorunun üst bandında indirimle giderek sadeleştirme politikasına devam etmiştir. TCMB piyasalardaki gelişmelerin yakından takip edileceğini ve gerekirse finansal istikrarı destekleyici likidite tedbirlerinin alınabileceğini de ortaya koymuştur. Önümüzdeki dönemde piyasadaki oynaklıkların vadeler aralığında sınırlı olarak devam etmesiyle Akat Man, Ebulula Mardin Gıda, Park Mayra Sitesi, enflasyon üzerindeki etkileri henüz netleşmemiş durumda. Koridorunun üst

~~Tot. 0 (214) 352 357 73kg. 6 (212) 252 33-26~~

**İstanbul Ticaret Sicil No: 357228**

[illegible]

Wife's No: 0-9420-0833-5900817

 $\frac{1}{2} \Delta$ 

2  
 3  
 4  
 5  
 6  
 7  
 8  
 9  
 10  
 11  
 12

Bankası borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde sabit bırakırken, %10,25 seviyesinde olan borç verme faiz oranını ise %10'a indirmiştir. TCMB'nin bu ayki notunda turizmdeki düşüşün cari dengeyi negatif etkileyebileceğinden ve iç talepte yaşanan düşüşün büyüme hızını düşürebileceğinden bahsetmesi olumsuz gelişmeler; ancak gıda fiyatlarında kısa vadede aşağı yönlü hareketler görülebileceğinden bahsetmesi ise olumlu bir gelişme olarak karşımıza çıkmaktadır. Bu bağlamda, büyümenin ivmesindeki yavaşlama ve enflasyonda gıda fiyatlarına bağlı olarak yaşanacak düşüş TCMB'nin faiz indirimine gitmesinin gerekçeleri olarak görünmektedir. Önümüzdeki dönemde kur ve faizde aşırı sert hareketler olmadığı sürece TCMB sadeleştirme adımlarına devam edecektir.

Enflasyon Ağustos ayında beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,29 düşmüş, yıllık bazda ise Temmuz ayındaki %8,8'den, Ağustos ayında %8,05'e gerilemiştir. Temmuz ayında işlenmemiş gıda fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle artış gösteren gıda ve alkolsüz içecekler grubunda Ağustos ayında düzeltme yaşanmıştır. Böylece Ağustos ayında enflasyonun beklentilerin üzerinde düşüş göstermesinde gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatlarındaki düşüş belirleyici olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (I endeksi) Ağustos ayında bir önceki aya göre %0,02 düşmüştür. Çekirdek enflasyon yıllık bazda ise Temmuz ayındaki %8,7'den Ağustos ayında %8,41'e gerilemiştir. Böylece çekirdek enflasyon yıllık bazda 2015 yılı Eylül ayından sonraki en düşük seviyeye gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE) Ağustos ayında bir önceki aya göre %0,08 artmış, yıllık bazda ise Temmuz ayındaki %3,95 seviyesinden Ağustos ayında %3,03'e gerilemiştir. TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda önümüzdeki dönemde gıda fiyatlarında aşağı yönlü bir düzeltme yaşanabileceğini belirterek %7,5 seviyesindeki yılsonu enflasyon tahminini değiştirmemiştir.

7 Feb 2016

Haziran ayında cari işlemler için

13

a. Treasurer Shuan Ching Ho Valuing Bankers 15-80  
Jican Martinez Agosti Sultan Sultan Mangest

15. Distribution of 1950-51

[illegible]

Sicil Nomarsl: 776444

~~Qualification: None~~

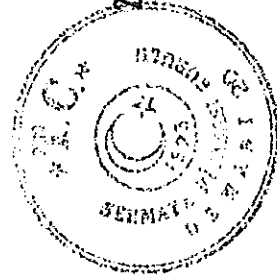
1880-1881

bandında indirimle gidilerek sadeleştirme adımlarına devam edilip edilmemesi açısından belirleyici olacaktır.

Enflasyon Temmuz ayında beklentilerin üzerinde aylık bazda %1,16 artmış, yıllık bazda ise Haziran ayındaki %7,64'ten, Temmuz ayında %8,79'a sert yükselmiştir. Temmuz ayında enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde işlenmemiş gıda fiyatlarındaki ve bütün fiyatlarındaki artış belirleyici olmuştur. Sigara üzerinden alınan vergiye yapılan zammın sigara fiyatlarına yansımastan sonucunda aylık artışlar ve bütün grubu fiyatları artarak enflasyona artış yönü katkı yapmıştır. Et fiyatlarındaki artışın etkisiyle gıda ve alkolsüz içecekler grubu ise en fazla artış gösteren ikinci grup olmuş ve enflasyona yukarı yönlü etkilemiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (I endeksi) Temmuz ayında bir önceki aya göre %0,13 artmıştır. Çekirdek enflasyon yıllık bazda ise kurdaki yükselişin etkisiyle Haziran ayındaki %8,67'den Temmuz ayında %8,70'e yükselmiştir. Böylece 2016 yılı Mart ayından itibaren yönünü aşağı çeviren ve dört ay üst üste düşüş kaydeden çekirdek enflasyon Temmuz ayında yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (YİÜFE) Temmuz ayında bir önceki aya göre %0,21 artmış, yıllık bazda ise Haziran ayındaki %3,41 seviyesinden Temmuz ayında %3,96'ya yükselmiştir. Böylece YİÜFE'de kurdaki yükselişin üretici fiyatlarına yansımalarıyla 2016 yılı Mayıs ayında başlayan yükseliş Temmuz ayında da devam etmiştir. TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda önümüzdeki dönemde gıda fiyatlarında aşağı yönlü bir düzeltme yaşanabileceğini belirterek %7,5 seviyesindeki yılsonu enflasyon tahminini değiştirmemiştir.

Mayıs ayında cari işlemler açığı geçen yılın aynı dönemine göre %33 azalarak 2,9 milyar dolar gerçekleşmiştir. Yıllık cari işlemler açığı ise 2010 yılının Ağustos ayından bu yana en düşük seviyeye olan 27,2 milyar dolara gerilemiştir. Mevsimsel etki sebebiyle turizm gelirlerindeki zayıf seyrin etkilerinin önümüzdeki dönemlerde belirginleşme ihtimaliyle birlikte, İsrail ile anlaşma yapılması Ağustos ayından itibaren bu yıla en düşük seviyeye bir

artarak 4,9 milyar dolar gerçekleşmiştir. Haziran ayında yıllık cari işlemler açığı ise Mayıs ayındaki 27,7 milyar dolardan 29,4 milyar dolara yükselmiştir. Böylece 12 aylık kümülatif rakamlara göre cari işlemler açığında Ağustos 2015'ten bu yana görülen düzelme sona ermiştir. Mevsimsel etki sebebiyle turizm gelirlerindeki zayıf seyrin etkilerinin önümüzdeki dönemlerde belirginleşme ihtimali olmasına karşın, Rusya ve İsrail ile anlaşma yapılması Ağustos ayından itibaren turizmin olumsuz etkisini bir miktar sınırlandırabilecektir. 2011 yılında %9,6 seviyesine kadar çıkan cari işlemler açığının 2016 yılında OVP tahminine göre %3,9'a kadar gerilemesi beklenmektedir.



22 Eylül 2016

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi  
Eski Büyükdere C.d. No: 54 34415 Kağıthane/İSTANBUL  
Sicil Numarası: 776447  
Web Sitesi: www.vakifbank.com.tr

miktar sınırlandırabilecektir.

2011 yılında %9,6 seviyesine kadar çıkan cari işlemler açığının 2016 yılında OVP tahminine göre %3,9'a kadar gerilemesi beklenmektedir.

22 Eylül 2016

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER  
Akmer Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Meydanı  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: 0 (212) 352 36 77 Faks: 0 (212) 352 36 5  
www.vakifyatirim.com.tr

Kırtan, T. 17.09.2016  
Boğaziçi Kurumlar A.Ş. 922866335  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O  
Ticaret Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi  
Eski Büyükdere Cđ. No:53 34415 Kağıthane/İSTANBUL  
Sicil Numarası: 176447  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

**10.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi aşağıdaki şekilde değişmiştir.**

| Eski Şekil                                                                                                              |                                                      |                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                         |                  | Yeni Şekil    |                                                      |                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                         |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------|---------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------|
| Adı Soyadı                                                                                                              | Görevi                                               | Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler                                                      | Son 5 Yılda İhraççı Dışında Üstlendiği Görevler                                                                                                                                                                                                    | Görev Süresi/ Kalan Süresi (*)                          | Sermaye Payı (%) | Adı Soyadı    | Görevi                                               | Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler                                                      | Son 5 Yılda İhraççı Dışında Üstlendiği Görevler                                                                                                                                                                                                    | Görev Süresi/ Kalan Süresi (*)                          | Sermaye Payı (%) |
| Halil AYDOĞAN                                                                                                           | Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Murahhas s-Tabii Üyesi | 05.01.2012 Yönetim Kurulu Başkanı 29.03.2013 Genel Müdür - Yönetim Kurulu Murahhas Tabii Üyesi | 2012/02-2013/04 Vakıf Finansal Kir. A.Ş. Y.K. Bşk. 2012/04-2013/04 Vakıf Gayrimenkul Yat. Ort. A.Ş. Y.K. Başkanı 2012/02-Devam Taksim Otelcilik A.Ş. Y.K. Başkanı 2013/04-Devam Güneş Sigorta A.Ş. Y.K. Başkanı 2013/12-Devam TSKB A.Ş. Y.K. Üyesi | Göreve başlama tarihi: 29.03.2013 (Başbakanlık ataması) | -                | Halil AYDOĞAN | Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Murahhas s-Tabii Üyesi | 05.01.2012 Yönetim Kurulu Başkanı 29.03.2013 Genel Müdür - Yönetim Kurulu Murahhas Tabii Üyesi | 2012/02-2013/04 Vakıf Finansal Kir. A.Ş. Y.K. Bşk. 2012/04-2013/04 Vakıf Gayrimenkul Yat. Ort. A.Ş. Y.K. Başkanı 2012/02-Devam Taksim Otelcilik A.Ş. Y.K. Başkanı 2013/04-Devam Güneş Sigorta A.Ş. Y.K. Başkanı 2013/12-Devam TSKB A.Ş. Y.K. Üyesi | Göreve başlama tarihi: 29.03.2013 (Başbakanlık ataması) | -                |
| VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Etiler Marmar Cad. Park Plaza SİS E-2/A Blok No:14 Beşiktaş 34325 İSTANBUL |                                                      |                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                         |                  | 22 Eylül 2016 |                                                      |                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                         |                  |

Ticaret Unvanı: Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. T.C. Ticaret Sicil No: 357223  
 Eski Büyükhane Cd. No: 39 34415 Kağıthane/İSTANBUL  
 Sıfır Numarası: 776444  
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifyatirim.com.tr

10.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi başlığı aşağıdaki şekilde değişmiştir.

Eski Şekil

| Adı Soyadı            | Görevi           | Son 5 Yılda Üstlendiği Görevler                                            | Sermayede ki Payı |     |
|-----------------------|------------------|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----|
|                       |                  |                                                                            | (TL)              | (%) |
| Halil AYDOĞAN         | Genel Müdür      | Yönetim Kurulu Başkanı (05.01.2012-28.03.2013), Genel Müdür (29.03.2013)   | -                 | -   |
| Metin Recep ZAFER     | Genel Müdür Yrd. | Genel Müdür Yrd. (13.06.2006)                                              | -                 | -   |
| Hasan ECESÖY          | Genel Müdür Yrd. | Genel Müdür Yrd. (18.06.2010)                                              | -                 | -   |
| Serdar SATOĞLU        | Genel Müdür Yrd. | Genel Müdür Yrd. (02.07.2010)                                              | -                 | -   |
| Ali Engin EROĞLU      | Genel Müdür Yrd. | Genel Müdür Yrd. (18.08.2010)                                              | -                 | -   |
| Osman DEMREN          | Genel Müdür Yrd. | Genel Müdür Yrd. (06.04.2011)                                              | -                 | -   |
| Muhammet Lütfü ÇELEBİ | Genel Müdür Yrd. | Başkan (30.05.2011-22.10.2013), 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) | -                 | -   |
| Mustafa SAYDAM        | Genel Müdür Yrd. | Başkan (09.09.2005-27.10.2013), Genel Müdür Yrd. (28.10.2013)              | -                 | -   |

Yeni Şekil

| Adı Soyadı            | Görevi           | Son 5 Yılda Üstlendiği Görevler                                                                                                                                                                                           | Sermayede ki Payı |     |
|-----------------------|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----|
|                       |                  |                                                                                                                                                                                                                           | (TL)              | (%) |
| Halil AYDOĞAN         | Genel Müdür      | Yönetim Kurulu Başkanı (05.01.2012-28.03.2013), Genel Müdür (29.03.2013)                                                                                                                                                  | -                 | -   |
| Metin Recep ZAFER     | Genel Müdür Yrd. | Genel Müdür Yrd. (13.06.2006)                                                                                                                                                                                             | -                 | -   |
| Hasan ECESÖY          | Genel Müdür Yrd. | Genel Müdür Yrd. (18.06.2010)                                                                                                                                                                                             | -                 | -   |
| Serdar SATOĞLU        | Genel Müdür Yrd. | Genel Müdür Yrd. (02.07.2010)                                                                                                                                                                                             | -                 | -   |
| Osman DEMREN          | Genel Müdür Yrd. | Genel Müdür Yrd. (06.04.2011)                                                                                                                                                                                             | -                 | -   |
| Muhammet Lütfü ÇELEBİ | Genel Müdür Yrd. | Başkan (30.05.2011-22.10.2013), Genel Müdür Yrd. (23.10.2013)                                                                                                                                                             | -                 | -   |
| Mustafa SAYDAM        | Genel Müdür Yrd. | Başkan (09.09.2005-27.10.2013), Genel Müdür Yrd. (28.10.2013)                                                                                                                                                             | -                 | -   |
| Mehmet Emin KARAAĞAÇ  | Genel Müdür Yrd. | Baş Hukuk Danışmanı (02.01.2012-07.11.2013), Genel Müdür Yrd. (08.11.2013)                                                                                                                                                | -                 | -   |
| Yakup SIMSEK          | Genel Müdür Yrd. | Bölge Müdürü (19.04.2010-04.03.2014), Başkan (05.03.2014-06.09.2014), Vakıflar Bankası T.A.O. Müdür Yrd. (05.09.2014-06.09.2015), Merkez Adres: Sultan Selim Mahallesi, Zeki Büyükdere Cd. No: 19/34/5 Kâğıthane/İSTANBUL | -                 | -   |

www.vakifvadiim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922008359

Mersis No: 083200835900017

17

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

| Eski Şekil                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                              |                  |           |                  |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|-----------|------------------|-----------|
| 21 Temmuz 2016-tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın çıkarılmış sermayesi 2,5 milyar TL olup, paylarının %43,0023'ü Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün İdare ve Temsil Ettiği Mazbut Vakıflara, %15,4490'ı Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün İdare ve Temsil Ettiği Mülhak vakıflara, %0,1232'si-Diğer Mülhak vakıflara, %0,0579'u Diğer Mazbut Vakıflara, %16,1021'i Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfına, %0,0613'ü Diğer Gerçek ve Tüzel Kişilere aittir. Paylarının %25,2041'lik bölümü ise Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir. Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören paylara sahip hissedarlardan %5'ten fazla paya sahip hissedar bulunmamaktadır. |                              |                  |           |                  |           |
| Ortaklığın Adı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Pay Grubu                    | 29.03.2016(*)    |           | 31.07.2016(**)   |           |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                              | Tutar (TL)       | Payı (%)  | Tutar (TL)       | Payı (%)  |
| T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü <sup>(1)</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | A                            | 1.075.058.639,56 | 43,002346 | 1.075.058.639,56 | 43,002346 |
| T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü <sup>(2)</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | B                            | 386.224.784,72   | 15,448991 | 386.224.784,72   | 15,448991 |
| Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | C                            | 402.552.666,42   | 16,102107 | 402.552.666,42   | 16,102107 |
| Halka Açık                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | D                            | 630.102.205,91   | 25,204088 | 630.102.205,91   | 25,204088 |
| Diğer Ortaklar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | B/C                          | 6.061.703,39     | 0,242468  | 6.061.703,39     | 0,242468  |
| Toplam                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | VAKIF GENEL MÜDÜRLÜĞÜ'NE AİT | 2.500.000.000,00 | 100       | 2.500.000.000,00 | 100       |

| Ortaklığın Adı                                                        | Pay Grubu | 29.03.2016(*)           |            | 19.09.2016(**)          |            |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|
|                                                                       |           | Tutar (TL)              | Payı (%)   | Tutar (TL)              | Payı (%)   |
| T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü <sup>(1)</sup>              | A         | 1.075.058.639,56        | 43,002346  | 1.075.058.639,56        | 43,002346  |
| T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü <sup>(2)</sup>              | B         | 386.224.784,72          | 15,448991  | 386.224.784,72          | 15,448991  |
| Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı | C         | 402.552.666,42          | 16,102107  | 402.552.666,42          | 16,102107  |
| Halka Açık***                                                         | D         | 630.102.205,91          | 25,204088  | 630.359.435,84          | 25,214377  |
| Diğer Ortaklar***                                                     | B/C       | 6.061.703,39            | 0,242468   | 5.804.473,46            | 0,232179   |
| <b>Toplam</b>                                                         |           | <b>2.500.000.000,00</b> | <b>100</b> | <b>2.500.000.000,00</b> | <b>100</b> |

\*\*\*Banka Ana Sözleşmesi'nin 8. maddesi gereğince; "ortakların taleple etmesi" faydıyla mevcut pavidardan D grubuna dönüşüm yapmaya" Yönetim Kurulu yetkilidir! Buna istinaden 6 adet mühak vaktifa ait toplam 257.102 \$4 TL nominal değerli B grubu pay ile 6 adet D grubu payına eşit TAO 127.38 TL nominal değerli C grubu pay halka açık hale getirilmiştir.

Ticari Markas Adresi: Sultan Selim Mahallesi

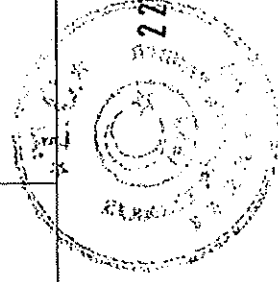
12.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi aşağıdaki şekilde değişmiştir.

Eski Şekil

| Grubu | Nama<br>/Hamiline<br>Olduğu | İmtiyazların<br>türü | Bir Payın<br>Nominal<br>Değeri (TL) | Toplam (TL)      | Sermaye<br>Oranı (%) |
|-------|-----------------------------|----------------------|-------------------------------------|------------------|----------------------|
| A     | Nama                        | Var(*)               | 1                                   | 1.075.058.639,56 | 43,002346            |
| B     | Nama                        | Var(*)               | 1                                   | 390.753.735,19   | 15,630149            |
| C     | Nama                        | Var(*)               | 1                                   | 404.085.419,33   | 16,163416            |
| D     | Nama                        | Yok                  | 1                                   | 630.102.205,91   | 25,204088            |
|       |                             |                      | TOPLAM                              | 2.500.000.000,00 | 100                  |

Yeni Şekil

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



22 Eylül 2016

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akmerkezi Mah. Etiler Marmara Cad. Park Mavi Site  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 35 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
Madeni Ticaret Sicil No: 337128  
Bakanlık Kurumlar M.D. No: 298836  
MERSİS No: 0819008365500017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O  
Ticaret Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi  
Eski Büyükdere Cad. No: 34415 Kağıthane/İSTANBUL  
Sicil No: 176499  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



13.3. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri başlığında değişiklik olan dava başlığının son paragrafı aşağıdaki gibi güncellenmiştir.

| Eski Şekil                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Yeni Şekil                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Söz konusu idari para cezası, 5326 sayılı Kabahatler Kanunu'nun 17. maddesinde tanınan peşin ödeme indiriminden faydalanmak suretiyle dörtte üçü nispetinde 61.629.682,50 TL olarak, Büyük Mükellefler Vergi Dairesine 15.08.2013 tarihinde kanun yoluna başvurma hakkımız saklı kalmak kaydıyla ödenmiştir. Ardından, Rekabet Kurulu Kararının öncelikle yürütmesinin durdurulması ve ardından iptali, ayrıca ödenen idari para cezasının faiziyle birlikte tarafımıza iadesi talebiyle 13.09.2013 tarihinde iptal davası açılmış olup, Ankara 2. İdare Mahkemesi'nin 25.12.2014 tarihli ve 2014/119 E., 2014/1580 K. sayılı karar ile davanın reddine karar verilmiştir. Gerekeçli karar 23.03.2015 tarihinde tebliğ edilmiş ve aynı gün KAP'ta yayınlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş ancak temyiz talebimiz reddedilmiş ve karar onanmış olup, söz konusu onama kararına karşı karar düzeltme yoluna başvurulmuştur. Danıştay'ın karar düzeltme incelemesinin sonucu beklenmektedir.</p> | <p>Söz konusu idari para cezası, 5326 sayılı Kabahatler Kanunu'nun 17. maddesinde tanınan peşin ödeme indiriminden faydalanmak suretiyle dörtte üçü nispetinde 61.629.682,50 TL olarak, Büyük Mükellefler Vergi Dairesine 15.08.2013 tarihinde kanun yoluna başvurma hakkımız saklı kalmak kaydıyla ödenmiştir. Ardından, Rekabet Kurulu Kararının öncelikle yürütmesinin durdurulması ve ardından iptali, ayrıca ödenen idari para cezasının faiziyle birlikte tarafımıza iadesi talebiyle 13.09.2013 tarihinde iptal davası açılmış olup, Ankara 2. İdare Mahkemesi'nin 25.12.2014 tarihli ve 2014/119 E., 2014/1580 K. sayılı karar ile davanın reddine karar verilmiştir. Gerekeçli karar 23.03.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Aynı gün KAP'ta yayınlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş olup, dosya Mahkemenin 11.05.2015 tarihli yazısı ile Danıştaya gönderilmiştir. Temyiz incelemesinin sonucu beklenmektedir.</p> |

22 Eylül 2016

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.  
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Meyve Sitesi  
F-2/A Blok No:10 Beşiktaş 34135 İSTANBUL  
Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
Kamuyu Koruyucu Denetçi  
Başkanlık Kurumlar V.D. 9220083359  
Mersis No: 0-5220-0863-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O  
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi  
Eski Büyükdere Cd. No: 49/34415 Kağıthane/İSTANBUL  
Sicil Numarası: 176444  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr