

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 04.08.2017 TARİHİ VE 30/1005 SAYILI KARARI İLE ONAYLANAN VE 16.08.2017, 14.09.2017, 11.10.2017 İLE 14.11.2017 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER

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

İhraççı	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 08.12.2017</p> <p>Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticaret Merkezi: Sultan Selim Mahallesi Soykudde Cad. No: 39 34415 Kağıthane/İSTANBUL Sicil Numarası: 773444</p> <p>Celal Levent BAYAR Müdür</p>	<p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>
<p>Halka Arza Aracılık Eden</p> <p>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 08.12.2017</p> <p>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/4 Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 354 36 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Sözleşme Kurumlar V.D 922 008 8359 Sicil No: 0-9220-0883-591</p> <p>Sezai ŞAKLAROĞLU Müdür</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p>Başak AKDOĞAN ALPATA Müdür Yrd.</p>	<p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p> <p>12 Aralık 2017</p>

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

Eski Şekil

Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bİn TL)	31.12.2015	(%)	31.12.2016	(%)	30.09.2017	(%)
Net Faiz Gelir/Gideri	5.486.481	72,0	6.966.641	73,5	6.302.521	72,8
Net Ücret ve Komisyon Gelir/Gideri	921.084	12,1	980.883	10,4	958.825	11,1
Temettü Gelirleri	62.219	0,8	91.753	1,0	93.501	1,1
Ticari Kâr/Zarar (Net)	99.474	1,3	483.813	5,1	122.949	1,4
Diğer Gelirleri	1.048.278	13,8	954.031	10,1	1.182.510	13,7
TOPLAM	7.617.536	100	9.477.121	100	8.660.306	100

* Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş solo finansal tablolardan alınmıştır.¹

Yeni Şekil

Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bİn TL)	31.12.2015	(%)	31.12.2016	(%)	30.09.2017	(%)
Net Faiz Gelir/Gideri	5.735.268	65,0	7.236.233	67,5	6.560.172	67,4
Net Ücret ve Komisyon Gelir/Gideri	870.329	9,9	912.483	8,5	891.966	9,2
Temettü Gelirleri	37.169	0,4	61.736	0,6	47.421	0,5
Ticari Kâr/Zarar (Net)	139.931	1,6	505.038	4,7	136.652	1,4
Diğer Gelirleri	2.036.648	23,1	2.004.336	18,7	2.101.662	21,6
TOPLAM	8.819.345	100	10.719.826	100	9.737.873	100

* Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.²

17 Aralık 2017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

¹ VakıfBank Bağımsız Denetim Raporları
² VakıfBank Bağımsız Denetim Raporları

Ticaret Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Ticaret Sicil No: 69 34415 Mahkeme Sicil No: 11111
Sicil Numarası: 776846
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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

Eski Şekil

VakıfBank bankacılık alanında faaliyet göstermekte olup, Banka'nın ana faaliyet alanları bireysel bankacılık, KOBİ Bankacılığı, ticari bankacılık, kurumsal bankacılık, özel bankacılık ve tarım bankacılığı faaliyetlerinden oluşmaktadır.

VakıfBank'ın Türk Bankacılık sektöründeki en büyük avantajları Bankanın geniş ve tabana yaygın müşteri ağına, güçlü ortaklık yapısına sahip olmasıdır. Söz konusu hususların etkisiyle VakıfBank kurulduğu günden bu yana Türk Bankacılık Sektörünün en önemli oyuncularından birisi olmuştur. Sahip olduğu deneyim ve tecrübe ile sektör içerisindeki ağırlığını her geçen gün artıran VakıfBank, müşterilerinin güvenini her daim ayakta tutacak ve dün olduğu gibi bugün de müşterilerinin halinden anlamaya devam edecektir. Bankamız şube sayısı yurtdışı şubeler dahil 926'dır. Bu dönemde Bankamız canlı kredilerin toplam aktifler içerisindeki %70,51'lik payıyla kaynaklarının büyük bir kısmını kredilere aktarmıştır. VakıfBank, bu alanda sektörün ve sektörde aktif büyüklüğü olarak önünde yer alan tüm bankalardan daha yüksek bir orana sahip olmuştur. Söz konusu husus VakıfBank'ın Türkiye ekonomisini desteklediğinin ve reel sektör içerisindeki güçlü konumunun en önemli göstergelerindendir.

Eylül 2017 itibarıyla, VakıfBank yılsonuna göre aktif büyüklüğünü artırmış ve aktif büyüklüğüne göre sektörün en büyük bankalarından birisi olmaya devam etmiştir. Banka önümüzdeki dönemlerde söz konusu konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf olduğu alanlarda çeşitli stratejiler geliştirmektedir. Rakip bankaların 2017 Eylül ayına ait açıkladıkları bağımsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net ücret ve komisyon geliri,

Yeni Şekil

VakıfBank bankacılık alanında faaliyet göstermekte olup, Banka'nın ana faaliyet alanları bireysel bankacılık, KOBİ Bankacılığı, ticari bankacılık, kurumsal bankacılık, özel bankacılık ve tarım bankacılığı faaliyetlerinden oluşmaktadır.

VakıfBank'ın Türk Bankacılık sektöründeki en büyük avantajları Bankanın geniş ve tabana yaygın müşteri ağına, güçlü ortaklık yapısına sahip olmasıdır. Söz konusu hususların etkisiyle VakıfBank kurulduğu günden bu yana Türk Bankacılık Sektörünün en önemli oyuncularından birisi olmuştur. Sahip olduğu deneyim ve tecrübe ile sektör içerisindeki ağırlığını her geçen gün artıran VakıfBank, müşterilerinin güvenini her daim ayakta tutacak ve dün olduğu gibi bugün de müşterilerinin halinden anlamaya devam edecektir. Bankamız şube sayısı yurtdışı şubeler dâhil 926'dır. Bu dönemde Bankamızda canlı kredilerin toplam aktifler içerisindeki %68,83'lük payıyla kaynaklarının büyük bir kısmını kredilere aktarmıştır. VakıfBank, bu alanda sektörün ve sektörde aktif büyüklüğü olarak önünde yer alan tüm bankalardan daha yüksek bir orana sahip olmuştur. Söz konusu husus VakıfBank'ın Türkiye ekonomisini desteklediğinin ve reel sektör içerisindeki güçlü konumunun en önemli göstergelerindendir.

Eylül 2017 itibarıyla, VakıfBank yılsonuna göre aktif büyüklüğünü artırmış ve aktif büyüklüğüne göre sektörün en büyük bankalarından birisi olmaya devam etmiştir. Banka önümüzdeki dönemlerde söz konusu konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf olduğu alanlarda çeşitli stratejiler geliştirmektedir. Rakip bankaların 2017 Eylül ayına ait açıkladıkları bağımsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net ücret ve komisyon geliri, görece yüksek mevduat

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

12 Mart 2017

[Signature]
B. Budogyan

[Signature]
Ticari Sicil No: 7783
İnternet Adresi: www.vakifbank.com.tr

görece yüksek mevduat maliyetine ve sektördeki diğer bankalarda da olduğu gibi vade uyumsuzluğuna sahip olduğu görülmektedir.

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

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2016 ve 30 Haziran 2017 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

	VakıfBank Aralık 2016*	Sektör Aralık 2016**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	924	11.747	7,87
Kredi (Milyon TL)	148.404	1.734.342	8,56
Mevduat (Milyon TL)	126.259	1.453.632	8,69
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	220.671	2.731.037	8,08

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Boşıktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicili No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0832008355600017

maliyetine ve sektördeki diğer bankalarda da olduğu gibi vade uyumsuzluğuna sahip olduğu görülmektedir.

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

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2016 ve 30 Eylül 2017 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

	VakıfBank Aralık 2016*	Sektör Aralık 2016**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	924	11.747	7,87
Kredi (Milyon TL)	148.404	1.734.342	8,56
Mevduat (Milyon TL)	126.259	1.453.632	8,69
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	220.671	2.731.037	8,08

12 Aralık 2017

Ticaret Sicil No: 293444
Ticaret Sicil Adresi: Sultanahmet Mahallesi
Ticaret Sicil Adresi: Sultanahmet Mahallesi
Ticaret Sicil Adresi: Sultanahmet Mahallesi
Ticaret Sicil Adresi: Sultanahmet Mahallesi

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

Program kapsamında Nisan 2013 döneminde yurtdışında satılmak üzere nominal tutarı 600 milyon ABD Doları, itfa tarihi 15 Nisan 2018 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve 6 ayda bir kupon ödemeli ve kupon oranı %3,75 olan tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir.

Yine Program kapsamında, Ekim 2013 döneminde yurtdışında satılmak üzere nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, itfa tarihi 31 Ekim 2018 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve 6 ayda bir kupon ödemeli, getiri oranı %5,149 ve kupon oranı %5,00 olan tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir. Söz konusu işleme yaklaşık 13 kat yatırımcı talebi gelmiştir. İşleme gösterilen yoğun yatırımcı talebi sayesinde işlemin fiyatı açılış fiyatına göre 30 bps düşerek Mid-Swap+370 bps seviyesinden kapanmıştır.

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

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

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

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

Program kapsamında Nisan 2013 döneminde yurtdışında satılmak üzere nominal tutarı 600 milyon ABD Doları, itfa tarihi 15 Nisan 2018 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve 6 ayda bir kupon ödemeli ve kupon oranı %3,75 olan tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir.

Yine Program kapsamında, Ekim 2013 döneminde yurtdışında satılmak üzere nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, itfa tarihi 31 Ekim 2018 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve 6 ayda bir kupon ödemeli, getiri oranı %5,149 ve kupon oranı %5,00 olan tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir. Söz konusu işleme yaklaşık 13 kat yatırımcı talebi gelmiştir. İşleme gösterilen yoğun yatırımcı talebi sayesinde işlemin fiyatı açılış fiyatına göre 30 bps düşerek Mid-Swap+370 bps seviyesinden kapanmıştır.

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

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

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

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 18 ayı banka ile 230 tahsisli satış işlemi (private placement) gerçekleştirilmiştir. İşlemler çeşitli para birimlerinde (ABD Doları, EUR ve İsviçre Frangı) ve 3 ay, 6 ay, 1 yıl ve 2 yıl vadelerle gerçekleştirilmiş olup, 8 Eylül 2017 itibarıyla 4.861 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılara gerçekleştirilmiştir.

Bankamız Covered Bond (İTMK) programı kapsamında 4 Mayıs 2016 tarihinde nominal tutarı 500 milyon Avro, itfa tarihi 4 Mayıs 2021 olan, sabit faizli, 5 yıl vadeli, yılda bir kez faiz ödemeli, kupon oranı 2,375% ve getirisi 2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirmiştir.

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

2012 yılında, 900 milyon ABD Doları tutarında, 2022 vadeli olarak gerçekleştirilen sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvillerden nominal tutarı toplam 227.605.000 USD olan tahvillerin, Basel III uyumlu şartlara sahip yeni tahviller ile takas işlemine yönelik operasyonel süreç 13 Şubat 2017 tarihinde tamamlanmış olup, takas edilecek tahvillerin itfa tarihi 1 Kasım 2027, vadesi 10 yıl (2022 yılında geri çağırma opsiyonu bulundurmaktadır) ve kupon oranı %8,00 olarak belirlenmiştir.

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

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 212 352 35 77 Fax: 0 212 352 36 40
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 351228
Boğaziçi Kurumlar YD 524066-8599
Mersis No: 0-9220-0883-59000417

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 18 ayı banka ile 230 tahsisli satış işlemi (private placement) gerçekleştirilmiştir. İşlemler çeşitli para birimlerinde (ABD Doları, EUR ve İsviçre Frangı) ve 3 ay, 6 ay, 1 yıl ve 2 yıl vadelerle gerçekleştirilmiş olup, 8 Eylül 2017 itibarıyla 4.861 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılara gerçekleştirilmiştir.

Bankamız Covered Bond (İTMK) programı kapsamında 4 Mayıs 2016 tarihinde nominal tutarı 500 milyon Avro, itfa tarihi 4 Mayıs 2021 olan, sabit faizli, 5 yıl vadeli, yılda bir kez faiz ödemeli, kupon oranı 2,375% ve getirisi 2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirmiştir. Ayrıca yine Program kapsamında, ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle ihrac tarihi 9 Ekim 2017, nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5,5 yıl vadeli İTMK işlemi gerçekleştirilmiştir.

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

2012 yılında, 900 milyon ABD Doları tutarında, 2022 vadeli olarak gerçekleştirilen sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvillerden nominal tutarı toplam 227.605.000 USD olan tahvillerin, Basel III uyumlu şartlara sahip yeni tahviller ile takas işlemine yönelik operasyonel süreç 13 Şubat 2017 tarihinde tamamlanmış olup, takas edilecek tahvillerin itfa tarihi 1 Kasım 2027, vadesi 10 yıl (2022 yılında geri çağırma opsiyonu bulundurmaktadır) ve kupon oranı %8,00 olarak belirlenmiştir.

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

Eylül 2017 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2016 yılsonuna göre %15,56'lık artışla 22.232 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam pasifler içindeki payı ise %9,01'dir.

Eylül 2017 döneminde VakıfBank net dönem kârı 2.822 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %26,19, faiz giderleri %26,60 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2016 yılında %172,64 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Eylül 2017 döneminde %170,18 olarak gerçekleşmiştir.

Eylül 2017 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2016 yılsonuna göre %15,77'lik artışla 22.700 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam pasifler içindeki payı ise %8,87'dir.

Eylül 2017 döneminde VakıfBank net dönem kârı 3.047 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %26,63, faiz giderleri %27,32 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2016 yılı Eylül döneminde %172,60 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Eylül 2017 döneminde %171,67 olarak gerçekleşmiştir.

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

Eski Şekli

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

30.06.2017 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9'dur.

İştirak niteliğindeki Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd. ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ özkaynak yönetimi ile muhasebeleştirilerek konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

31.12.2015 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,02 olup %0,86'sı konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0212 352 25 77 Fax:0212 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Bölge Sicil Kurumları V.D. 9420086359
MERSİS No: 0-9220-0883-5900017

Yeni Şekli

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

30.06.2017 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9'dur.

İştirak niteliğindeki Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd. ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ özkaynak yönetimi ile muhasebeleştirilerek konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

31.12.2015 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,02 olup %0,86'sı konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.12.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar

- Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

“tam konsolidasyon yöntemine” göre,

İştiraki niteliğindeki;

- Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.

- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

ise “özkaynak yöntemine” göre konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir.

30.09.2017 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 13 adedi Finans sektöründe (4’ü Bankacılık, 2’si Sigortacılık, 7’si Diğer Mali İştirakler), 10 adedi ise Finans sektörü dışında (2’si Turizm, 1’i İmalat, 6’sı Diğer Ticari İşletmeler, 1’i Enerji) yer almaktadır.

Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi :

30.09.2017 tarihi itibarıyla Vakıfbank’ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin solo raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank pay oranı (%)	Banka risk grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Güneş Sigorta AŞ	İstanbul/Türkiye	48,02	48,02	Tam Konsolidasyon
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	İstanbul/Türkiye	53,90	79,67	Tam Konsolidasyon

- Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

“tam konsolidasyon yöntemine” göre,

İştiraki niteliğindeki;

- Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.

- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

ise “özkaynak yöntemine” göre konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir.

30.09.2017 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 13 adedi Finans sektöründe (4’ü Bankacılık, 2’si Sigortacılık, 7’si Diğer Mali İştirakler), 10 adedi ise Finans sektörü dışında (2’si Turizm, 1’i İmalat, 6’sı Diğer Ticari İşletmeler, 1’i Enerji) yer almaktadır.

Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi :

30.09.2017 tarihi itibarıyla Vakıfbank’ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

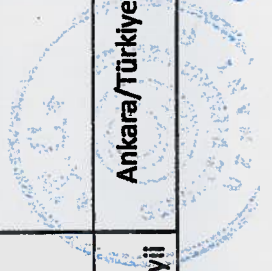
Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Güneş Sigorta AŞ	İstanbul/Türkiye	48,02	48,02	Tam Konsolidasyon
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	İstanbul/Türkiye	53,90	79,67	Tam Konsolidasyon

Sanayi ve Ticaret AŞ(**)									Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ(**)				
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ(**)	Ankara/Türkiye	65,50	85,52	-					Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ(**)	Ankara/Türkiye	65,50	85,52	-
Taksim Otelcilik AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	51,00	51,69	-					Taksim Otelcilik AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	51,00	51,69	-
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	54,29	58,73	-					Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	54,29	58,73	-
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	İstanbul/Türkiye	9,70	9,70	-					Bankalararası Kart Merkezi AŞ	İstanbul/Türkiye	9,70	9,70	-
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	İstanbul/Türkiye	9,09	9,09	-					KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	İstanbul/Türkiye	9,09	9,09	-
Takasbank-İSTANBUL S ve Saklama Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	4,37	4,37	-					Takasbank-İSTANBUL S ve Saklama Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	4,37	4,37	-
Roketsan Raket Sanayii AŞ	Ankara/Türkiye	9,93	9,93	-					Roketsan Raket Sanayii AŞ	İstanbul/Türkiye	9,93	9,93	-
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	İstanbul/Türkiye	5,00	5,00	-					İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	Ankara/Türkiye	9,93	9,93	-

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Akal Mah. Etiler Cad. Park Maya S/500
İstanbul/Türkiye 18 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0(212) 352 3577 Fax: 0(212) 352 38 20
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Ticaret Sicil No 0 9220-0883-5900

[Handwritten Signature]



12 Aralık 2017

9,93

4,37

58,73

51,69

65,50

85,52

Kredi Garanti Fonu AŞ	Ankara/Türkiye	1,54	1,54	-
Güçbirliği Holding AŞ	izmir/Türkiye	0,07	0,07	-
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.	Lefkoşa/KKTC	82,00	85,32	-

(*)Bankanın, Şirket sermayesinde genel kurullarda oy hakkı imtiyazı veren A grubu payları bulunmaktadır. İmtiyazlı oy hakkıyla birlikte genel kurullarda, Bankanın doğrudan oy hakkı %42,39 olmaktadır.

(**) Bankanın Konsolidasyona tabi olmayan finans dışı bağı ortaklıklardır.

Muhasebe Standartları ve 5411 sayılı Bankacılık Kanununda (madde 3); iştirak ve bağı ortaklık tanımı, sermayesinin asgari %51'ne sahip olma şartı aranmaksızın şirketteki yönetim ve kontrol gücünün, doğrudan ya da dolaylı olarak elinde bulundurulmasına dayanmaktadır. Bu kapsamda, Güneş Sigorta AŞ, Vakıf Menkul Yatırım Ortaklığı AŞ ve Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ'de, VakıfBank'ın doğrudan ve dolaylı olarak kontrol gücünün olduğu şeklinde değerlendirilmektedir. Ayrıca bu Şirketler finansal şirket kategorisinde değerlendirilerek, Banka bilançosunda bağı ortaklıklar altında izlenmekte olup tam konsolidasyona tabidir.

Dahil olunan grup hakkında özet bilgilere tüm iştiraklerimiz için aşağıda detaylı olarak yer verilmiştir.

AŞ				
izmir Enternasyona l Otelcilik AŞ	İstanbul/Türkiye	5,00	5,00	-
Kredi Garanti Fonu AŞ	Ankara/Türkiye	1,54	1,54	-
Güçbirliği Holding AŞ	izmir/Türkiye	0,07	0,07	-
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.	Lefkoşa/KKTC	82,00	85,32	-

(*)Bankanın, Şirket sermayesinde genel kurullarda oy hakkı imtiyazı veren A grubu payları bulunmaktadır. İmtiyazlı oy hakkıyla birlikte genel kurullarda, Bankanın doğrudan oy hakkı %42,39 olmaktadır.

(**) Bankanın Konsolidasyona tabi olmayan finans dışı bağı ortaklıklardır.

Muhasebe Standartları ve 5411 sayılı Bankacılık Kanununda (madde 3); iştirak ve bağı ortaklık tanımı, sermayesinin asgari %51'ne sahip olma şartı aranmaksızın şirketteki yönetim ve kontrol gücünün, doğrudan ya da dolaylı olarak elinde bulundurulmasına dayanmaktadır. Bu kapsamda, Güneş Sigorta AŞ, Vakıf Menkul Yatırım Ortaklığı AŞ ve Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ'de, VakıfBank'ın doğrudan ve dolaylı olarak kontrol gücünün olduğu şeklinde değerlendirilmektedir. Ayrıca bu Şirketler finansal şirket kategorisinde değerlendirilerek, Banka bilançosunda bağı ortaklıklar altında izlenmekte olup tam konsolidasyona tabidir.

Dahil olunan grup hakkında özet bilgilere tüm iştiraklerimiz için aşağıda detaylı olarak yer verilmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Marolin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Boşiktaş 34385 İSTANBUL
Tel:0212-852-3577 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

Boğaziçi Kurumlar VD 922 206 4369
Ticaret Sicil No:397228
Mersis No: 09220-0883-5800017

17 Aralık 2007

İşletme Müdürü
S. Yılmaz
S. Yılmaz

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

Eski Şekil

Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.

Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatıyla yönetmek, yatırım danışmanlığı ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak amacıyla kurulmuştur. Şirket'in 12 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %100 oranında hissesi bulunmaktadır.

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

30.09.2017 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin solo raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayede ki Pay Tutarı (TL)	Sermaye de ki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL)	Net Dönem Karı/Zararı (TL)
Finansal Hizmetler Grubu					
Vakıfbank International AG (***)	294.203.000	264.782.700	90,00	16.637.207	23.933.861

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 - Fax:0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

Sıra No: 18
Ticaret Sicil No: 357228
Mersis No: 0-9220-0-0883-5966071

Yeni Şekil

Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.

Şirketin ana faaliyet konusu, SPK'nı ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, yatırım ortaklıklarının, 28/3/2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi de ana faaliyeti kapsamaktadır. Şirket'in 12 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %100 oranında hissesi bulunmaktadır.

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

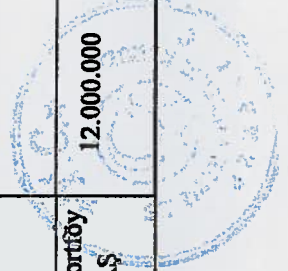
30.09.2017 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgiler aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayede ki Pay Tutarı (TL)	Sermayede ki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL)	Net Dönem Karı/Zararı (TL)
Finansal Hizmetler Grubu					
Vakıfbank International AG (***)	294.203.000	264.782.700	90,00	16.637.207	23.933.861

12 Eylül 2017

İstanbul
Ticari Sicil No: 357228
Mersis No: 0-9220-0-0883-5966071

Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	70.000.000	10.500.000	15,00	5.231.000	792.685
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.400.000.000	201.059.573	8,38	467.178.000	443.431.000
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	600.000.000	26.235.000	4,37	201.251.000	211.565.000
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	129.642.842	48,02	15.030.229	-48.065.707
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	26.500.000	14.283.500	53,90	73.259.952	61.404.048
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	109.000.000	63.996.299	58,71	22.421.000	23.284.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.517	22,89	-170.733	-237.033
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	217.500.000	84.177.957	38,70	8.494.703	42.424.825
Vakıf Faktoring AŞ	70.000.000	54.875.000	78,39	18.022.746	16.098.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	14.349.612	8.568.083
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	5.856.246	6.855.239



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 352228
Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 6860
MERSİS No: 0-9220-0883-5900017

[Handwritten Signature]

Vakıf Faktoring AŞ	70.000.000	54.875.000	78,39	18.022.746	16.098.000	Kredi Formu AŞ	318.281.750	4.896.642	1,54	127.873.144	5.530.230
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	14.349.612	8.568.083	Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	5.856.246	6.855.239	Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	14.000.000	7.600.000	54,29	-178.159	2.202.409
Kredi Garanti Fonu AŞ (*)	318.281.750	4.896.642	1,54	99.260.306	5.530.230	Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (**)	30.241.439	20.966.063	69,33	6.421.978	6.421.978
Finans Dışı Hizmetler Grubu						Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (*)	85.000.223	55.675.000	65,50	404.000	6.020.000
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	14.000.000	7.600.000	54,29	-178.159	2.202.409	Taksim Otelcilik AŞ	334.256.687	170.474.253	51,00	5.653.084	-2.434.047
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (**)	30.241.439	20.966.063	69,33	6.421.978	6.421.978	İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-6.130.837	-30.601.379
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (*)	85.000.223	55.675.000	65,50	404.000	6.020.000	Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ	147.052.861	14.604.149	9,93	173.897.165	250.225.620
Taksim Otelcilik AŞ	334.256.687	170.474.253	51,00	5.653.084	-2.434.047	KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (*)	7.425.000	675.000	9,09	28.102.888	34.759.233
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-6.130.837	-30.601.379	Bankalararası Kart Merkezi AŞ(*)	14.000.000	1.357.483	9,70	3.259.999	10.402.543
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ	147.052.861	14.604.149	9,93	173.897.165	250.225.620						
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (*)	7.425.000	675.000	9,09	28.102.888	34.759.233						
Bankalararası Kart Merkezi AŞ(*)	14.000.000	1.357.483	9,70	3.259.999	10.402.543						
Taksim Otelcilik AŞ	334.256.687	170.474.253	51,00	5.653.084	-2.434.047						

17 Mart 2011

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Kat: 10/11 Kat No: 18 Boşluk: 34335 İSTANBUL
 Tel: 0(212) 352 35 77 Fak: 0(212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220088359
 Mersis No: 0822008835900071000000

Güçbirliği Holding AŞ(*)	30.000.000	21.059	0,07	-851.750	-3.359.800
Tasfiye Halinde World UBB LTD. (***)	1.781.260	1.460.633	82,00	-8.826.507	-8.987.718

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

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

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

İzmir Entermasyon al Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-6.130.837	-30.601.379
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ	147.052.861	14.604.149	9,93	173.897.165	250.225.620
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (*)	7.425.000	675.000	9,09	28.102.888	34.759.233
Bankalararası Kart Merkezi AŞ(*)	14.000.000	1.357.483	9,70	3.259.999	10.402.543
Güçbirliği Holding AŞ(*)	30.000.000	21.059	0,07	-851.750	-3.359.800
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (***)	1.781.260	1.460.633	82,00	-8.826.507	-8.987.718

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

B. Budya



12 Aralık 2017

Şirketin Adı: Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ticari Adres: Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Ticari Sicil No: 357228
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

C. Budya

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları)	Özsermaye (bin ABD Doları)	Pazar Payı (%) (**)
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	Bireysel Emeklilik faaliyetleri bulunmak	53,90	79,67	1.857.794	86.723	7,66
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,68	428.919	39.261	4,13
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,02	48,02	521.319	150.503	4,12
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,23	524.558	54.043	3,43
Vakıfbank International 1 AG	Bankacılık	90,00	90,00	1.124.281	159.045	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılar faaliyetleri bulunmak	99,00	99,48	118.495	36.618	1,97

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 3577 Fax: 0(212) 352 3620
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul-Tezere, Sicil No: 357228
Bağcı Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-8250-09800000000000000000

[Signature]

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları)	Özsermaye (bin ABD Doları)	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	Bireysel Emeklilik faaliyetleri bulunmak	53,90	79,67	1.857.794	86.723	7,6
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,68	428.919	39.261	4,33
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,02	48,02	521.319	150.503	3,95
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,23	524.558	54.043	3,44
Vakıfbank International AG	Bankacılık	90,00	90,00	1.124.281	159.045	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılar faaliyetleri bulunmak	99,00	99,48	118.495	36.618	1,97*

12 Nisan 2017

[Signature]

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,86	299.599	245.201	1,84	1,71
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	34,55	5.262	4.850	3,99	3,82
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	7.715	7.385	5,43	5,43*
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hizmetleri ile yatırım bankacılığı yapmak	4,37	4,37	2.623.373	313.057	-	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	293.930	24.778	-	-
Kredi Garamti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	138.780	123.564	-	-

1007 17 17

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Paik Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Boşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 357228
Beğsizi Kurumler V.D. 922 008 8359
Mersis No. 0-9320-0835-9000017

1007 17 17
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Paik Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Boşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No. 357228
Beğsizi Kurumler V.D. 922 008 8359
Mersis No. 0-9320-0835-9000017

Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığ 1 faaliyetinin de bulunmak	8,38	8,38	7.876.728	1.000.503	17,1	Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığ 1 faaliyetinin de bulunmak	8,38	8,38	7.876.728	1.000.503	17,9
--------------------------------------	---	------	------	-----------	-----------	------	--------------------------------------	---	------	------	-----------	-----------	------

(*)Şirketin 30 Haziran 2017 mali tabloları kullanılmıştır.

(**)Şirketlerin Haziran 2017 pazar payıdır.

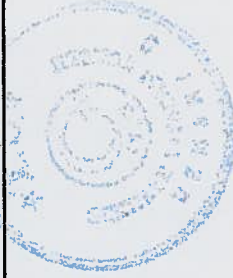
30.06.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kuruları : 1 USD = 3,51 TL ve 1 EURO = 4,0084 TL
30.06.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurular : 1 USD= 3,6025 ve 1 EURO = 3,9355TL

30.09.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kuruları : 1 USD = 3,56252 TL ve 1 EURO = 4,2029 TL
30.09.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurular : 1 USD= 3,57195 TL ve 1 EURO = 4,00584 TL
(Vakıfbank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

(*)Şirketlerin Haziran 2017 pazar payıdır.

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

30.09.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kuruları : 1 USD = 3,56252 TL ve 1 EURO = 4,2029 TL
30.09.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurular : 1 USD= 3,57195 TL ve 1 EURO = 4,00584 TL
(Vakıfbank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)



12 Haziran 2017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2 Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D 922 008 8359
Mersis No: 09220-0883-800017

Ticaret Ünvanı: Vakıf Yatırım Bankası A.Ş.
Ticari Merkez Adres: Sultan Selim Mahallesi
Etiler Sit. Blok No: 58 34199 Beşiktaş
İstanbul

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulanması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Eylül 2017 itibarıyla solo bazda %4,13 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Eylül 2017 itibarıyla %3,97 olmuştur. (31.12.2016: %4,19) Bankanın takipteki krediler için ayırması solo bazda Eylül 2017 itibarıyla %86,57'dir. (31.12.2016: %82,95)</p>	<p>Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulanması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Eylül 2017 itibarıyla solo bazda %4,13 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Eylül 2017 itibarıyla %3,97 olmuştur. (31.12.2016: %4,19) Bankanın takipteki krediler için ayırması olduğu karşılık oranı solo bazda Eylül 2017 itibarıyla %86,57'dir. (31.12.2016: %82,95)</p>
<p>ABD Merkez Bankası (Fed) 31 Ekim-1 Kasım tarihli toplantısında piyasada beklentisine paralel faiz oranlarını değiştirmeyerek %1-%1,25 aralığında tutmuştur. Toplantı sonrası yapılan açıklamada, ekonomik faaliyetin firtinalara rağmen sağlam bir hızda devam ettiği kaydedilmiştir. Crda ve enerji dışındaki enflasyon kalemlerinin yumuşak kalmaya devam ettiği ve muhtemelen ekonominin orta vadeli gidişatını değiştirmeyeceği belirtilmiştir. İşgücü piyasasının güçlenmeye devam ettiği, işsizlik oranının düşüğü, harcamaların ılımlı bir hızda arttığı ve yatırımların yukarı yönde hareket ettiği ifade edilmiştir. Piyasa bazı enflasyon göstergelerinin halen düşük olduğu tekrarlanmış, enflasyonun orta vadede %2 civarında istikrar kazanmasının beklendiği bir kez daha vurgulanmıştır. Ekim ayında tarımdışı istihdam beklentilerinin altında 261 bin kişi artarken, ortalama saatlik kazançlar %0,2'lik artış yönündeki beklentinin aksine değişmemiştir. İşsizlik oranı %4,1'e gerilerken, işgücüne katılım oranı %63,1 olan beklentilerin altında %62,7 olarak gerçekleşmiştir. İstihdam verileri sonrasında Fed'in Aralık'ta faiz artıracak beklentileri %92,2'ye yükselmiştir.</p> <p>Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim ayı toplantısında faiz</p>	<p>ABD Merkez Bankası (Fed) 31 Ekim-1 Kasım tarihli toplantısında piyasa beklentisine paralel faiz oranlarını değiştirmeyerek %1-%1,25 aralığında tutmuştur. 22 Kasım tarihinde yayınlanan toplantı tutanaklarında Fed yetkililerinin enflasyon konusunda görüş ayrılığı yaşadığı görülmüştür. Fed üyelerinin çoğunluğu destekleyici para politikasının etkisiyle enflasyonun orta vadede %2 civarında dengeleneceğini öngörürken bazı üyeler enflasyonun kalıcı bir iyileşme gösteremediğini ifade etmiştir. Üyeler arasında enflasyondaki iyileşmeye dair fikir ayrılığı gözlemlense de bankanın 12-13 Aralık tarihinde yapılacak olan ve Janet Yellen'in son kez basın konferansı düzenleyeceği toplantısında faiz artırma gemesine kesin gözüyle bakılmaktadır. Yellen'in yerine Fed Başkanı olarak aday gösterilen Jerome Powell adaylığı senato genel kurulunda onaylansa Fed başkanı olacaktır. ABD senatosu, Aralık ayında ülkenin vergi sisteminde önemli değişiklikler öngören vergi tasarısını onaylamıştır. ABD ekonomisi üçüncü çeyrekte %3,2 olan artış beklentilerinin üzerinde %3,3 büyümüştür. ABD'de kişisel tüketim harcamaları ise %2,5 olan artış beklentilerinin altında %2,3 artmıştır. Kişisel tüketim harcamalarının beklentilerin altında artmasında Irma ve Harvey kasırgalarının tüketici harcamalarını azaltması etkili olmuştur. ABD'de Ekim ayında TÜFE yıllık bazda %2,2'den %2'ye gerilese de çekirdek TÜFE'deki artış önümüzdeki dönemde TÜFE'de artış</p>

oranlarında değişikliğe gitmeyerek politika faiz oranını %0,00'da, mevduat faizini -%0,40'ta ve marjinal borç verme faiz oranını %0,25'te bırakmıştır. ECB varlık alım programını 9 ay daha uzatarak Eylül 2018'e çekmiştir, ancak Ocak 2018'den itibaren 60 milyar Euro'dan 30 milyar Euro'ya indirmiştir. Ayrıca, ECB eğer enflasyon görünümünde kalıcı bir iyileşme sağlanmazsa varlık alımlarının Eylül 2018'in ötesine uzatılabileceğini belirtmiştir. ECB'nin net varlık alımlarını sonlandırana kadar faiz artırımına gitmesi beklenmemektedir. Bir önceki çeyrekte yıllık %2,3 büyüyen Euro Bölgesi, öncül verilere göre üçüncü çeyrekte yıllık %2,5 büyümüştür. Euro Bölgesi'nde açıklanan imalat PMI verileri güçlü bir görünüm çizmiştir ve Ekim'de Euro Bölgesi imalat PMI 58,1'den 58,5'e çıkmıştır. Euro Bölgesi'nde Ekim'de TÜFE öncül verilere göre yıllık bazda %1,4 artış göstererek Eylül ayındaki %1,5 olan artışın altında kalmıştır. Çekirdek TÜFE ise yıllık bazda Eylül'deki %1,1'den Ekim'de %0,9'a gerilemiştir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Ekim ayı toplantısında beklentilere paralel olarak parasal teşvik programında değişikliğe gitmemiştir. Japonya Merkez Bankası politika faizini -%0,1'de tutarken, %0 olan 10 yıllık tahvil Japonya'da Eylül ayında TÜFE yıllık %0,7 artışla, Japonya Merkez Bankası'nın %2 olan hedefinin oldukça altında kalmaya devam etmiştir.

Yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %6,9 büyüyen Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık %6,8 büyümüştür. Sanayi üretimi beklentilerin bir miktar üzerinde Eylül'de yıllık %6,6 artmıştır. Çin'de Ekim ayı imalat PMI verisi ise 52,4 olarak açıklanarak pozitif bir görünüm çizmiştir. Çin'de perakende satışlar ise Eylül'de yıllık bazda %10,3 artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir.

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Bölgelendirme Kurumları V.D. 922 008 8359
Mersis No: 09220-0888-5000017

yaşanabileceğine işaret etmektedir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim ayı toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmeyerek politika faiz oranını %0,00'da, mevduat faizini -%0,40'ta ve marjinal borç verme faiz oranını %0,25'te bırakmıştır. ECB varlık alım programını 9 ay daha uzatarak Eylül 2018'e çekmiştir, ancak Ocak 2018'den itibaren 60 milyar Euro'dan 30 milyar Euro'ya indirmiştir. Ayrıca, ECB eğer enflasyon görünümünde kalıcı bir iyileşme sağlanmazsa varlık alımlarının Eylül 2018'in ötesine uzatılabileceğini belirtmiştir. ECB'nin net varlık alımlarını sonlandırana kadar faiz artırımına gitmesi beklenmemektedir. Euro Bölgesi 3. çeyrekte beklentilere paralel olarak yıllık %2,5, çeyreksel bazda ise %0,6 büyümüştür. Euro Bölgesi'nde Eylül'de yıllık %1,5 olan TÜFE Ekim'de yıllık %1,4'e gerilemiştir. TÜFE aylık bazda ise %0,4'ten %0,1'e inmiştir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Ekim ayı toplantısında beklentilere paralel olarak parasal teşvik programında değişikliğe gitmemiştir. Japonya Merkez Bankası politika faizini -%0,1'de tutarken, %0 olan 10 yıllık tahvil faiz hedefini değiştirmemiştir. Japonya'da Ekim ayında TÜFE yıllık bazda %0,7'den %0,2'ye gerilemiştir, %0,8 artış gösteren çekirdek enflasyon ise beklentileri karşılamıştır. Japonya'da öncül verilere göre 3. çeyrek büyümesi yıllık bazda %1,4 olarak gerçekleşmiştir.

Yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %6,9 büyüyen Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık %6,8 büyümüştür. Sanayi üretimi beklentilerin bir miktar altında Ekim'de yıllık %6,2 artmıştır. Çin'de Kasım ayı imalat PMI verisi ise 54,8 olarak açıklanarak pozitif bir görünüm çizmiştir. Çin'de perakende satışlar ise Ekim'de yıllık bazda %10 artarak beklentilerin altında gerçekleşmiştir.

Türkiye ekonomisi 2017 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5,1 büyümüştür. İlk çeyrek büyümesi ise %4,96'dan %5,2'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. Yılın ikinci çeyreğinde büyüme en-

Türkiye ekonomisi 2017 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5,1 büyümüştür. İlk çeyrek büyümesi ise %4,96'dan %5,2'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. Yılın ikinci çeyreğinde büyüme en yüksek katkı yatırım harcamalarından gelmiş ve Kredi Garanti Fonu (KGF) kapsamında kullanılan ticari krediler bu kalemdeki artışta etkili olmuştur. Hanehalkı tüketim harcamaları yılın ikinci çeyreğinde ekonomik aktiviteyi yukarı yönlü desteklemeye devam ederken, kamu tüketim harcamaları ise 2015 yılının ilk çeyreğinden sonra ilk defa bu çeyrekte negatif büyüme kaydetmiştir. 2017 yılının ikinci çeyreğinde sektörel bazda tüm yapan sektör ilk çeyrekte olduğu gibi hizmetler sektörü olmuştur. Yılın üçüncü çeyreğine iyi başlangıç yapmış olması da bu düşüncüyü desteklemektedir. Yılın son çeyreğinde ise gerek küresel konjonktürdeki olumlu gelişmelerin gerekse olumlu baz etkisinin artarak devam etmesi beklenmektedir. Büyümenin önemli göstergelerinden biri olan sanayi üretiminin yılın üçüncü çeyreğine iyi başlangıç yapmış olması da bu düşüncüyü desteklemektedir. Yılın son çeyreğinde ise, ÖTV indirimlerinin sona ermesinin etkisiyle büyümede yılın ilk üç çeyreğine kıyasla yavaşlama olma ihtimali bulunmaktadır. Tüm bu beklentiler doğrultusunda Türkiye ekonomisinin 2017 yılını Orta Vadeli Program (OVP) tahmini olan %5,5 büyüme ile tamamlaması beklenmektedir.

Enflasyon Ekim'de beklentilerin üzerinde aylık bazda %2,08 artmış ve yıllık bazda son dokuz yılın en yüksek seviyesi olan %11,90'a yükselmiştir. Yeni sezon satışlarının başlaması ve enflasyonun hesaplamasında yöntem değişikliğinin etkisiyle Ekim ayında en yüksek artış giyim ve ayakkabı grubunda yaşanmıştır. Vergi indirimlerinin bitmesi sonucu enflasyon grubu Ekim'de en yüksek artış gösteren ikinci gruba olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemler veremeyen çekirdek enflasyon (eski I

yüksek katkı yatırım harcamalarından gelmiş ve Kredi Garanti Fonu (KGF) kapsamında kullanılan ticari krediler bu kalemdeki artışta etkili olmuştur. Hanehalkı tüketim harcamaları yılın ikinci çeyreğinde ekonomik aktiviteyi yukarı yönlü desteklemeye devam ederken, kamu tüketim harcamaları ise 2015 yılının ilk çeyreğinden sonra ilk defa bu çeyrekte negatif büyüme kaydetmiştir. 2017 yılının ikinci çeyreğinde sektörel bazda tüm sektörlerde artış yaşandığı görülmektedir, büyüme en yüksek katkıyı yapan sektör ilk çeyrekte olduğu gibi hizmetler sektörü olmuştur. Yılın üçüncü çeyreğinde ise gerek küresel konjonktürdeki olumlu gelişmelerin gerekse olumlu baz etkisinin artarak devam etmesi beklenmektedir. Büyümenin önemli göstergelerinden biri olan sanayi üretiminin yılın üçüncü çeyreğine iyi başlangıç yapmış olması da bu düşüncüyü desteklemektedir. Yılın son çeyreğinde ise, ÖTV indirimlerinin sona ermesinin etkisiyle büyümede yılın ilk üç çeyreğine kıyasla yavaşlama olma ihtimali bulunmaktadır. Tüm bu beklentiler doğrultusunda Türkiye ekonomisinin 2017 yılını Orta Vadeli Program (OVP) tahmini olan %5,5 büyüme ile tamamlaması beklenmektedir.

Enflasyon Kasım'da taze meyve sebze fiyatlarındaki artış, kurdaki yükseliş ve enerji maliyetlerindeki artışın etkisiyle beklentilerin üzerinde aylık bazda %1,49 artmış ve yıllık bazda %12,98'e yükselmiştir. Böylece yıllık enflasyon 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesine çıkmıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (eski I endeksi)kurdaki yükselişin etkisiyle çekirdek enflasyon da yıllık bazda %12,07 ile 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesine çıkmıştır. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Kasım'da bir önceki aya göre %2,02 artmış ve yıllık bazda Ekim ayındaki %17,28'den %17,30'a yükselmiştir. Böylece Yİ-ÜFE Temmuz 2008'ten bu yana ki en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'deki yükseliş nedeniyle önümüzdeki aylarda manşet enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskılar devam edebilecek olsa da Aralık ayında geçen yıldan gelen olumlu baz etkisi sonucu enflasyonda yıllık bazda düşüş yaşanabilecektir. Kur artışının yanı sıra ekonomik aktivitenin

17 Mart 2017
Eğilimler
B. Aksoy
19220-0683-9900017
Pöğazler-Kurumlar V.D. 922 008 8359
İstanbul-Ticaret Sicil No: 3517226
Etiler-Beşiktaş-İstanbul

uygulamasını çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde ve borç verme faiz oranını da %12,25 seviyesinde sabit bırakmıştır. TCMB toplantı notunda, enflasyon hedefleriyle uyumlu olana kadar sıkı duruşun korunacağını belirtmiştir.⁵

Cari işlemler açığı Ağustos ayında yıllık bazda %12,1 gerileyerek 1,2 milyar dolar olmuştur. Dış ticaret açığının Ağustos ayında geçen yılın aynı dönemine göre artış göstermesine karşın turizm gelirlerinde yaşanan toparlanma cari işlemler açığının yıllık bazda gerilemesinde belirleyici olmuştur. 12 aylık kümülatif toplam cari işlemler açığı Temmuz ayındaki 37,1 milyar dolardan 36,9 milyar dolara sınırlı gerilerken, enerji ve altın hariç yıllık cari işlemler açığı da 1,8 milyar dolardan 241 milyon dolara sert gerilemiştir. Finansman hesabı gelişiminde Ağustos ayında cari açığın finansmanında portföy yatırımlarının önemli rolü olduğu, doğrudan yatırımlar ve diğer yatırımlardaki döviz girişlerinin sınırlı kaldığı görülmektedir. Önümüzdeki dönemde, ekonomik aktivitedeki ivmelenme ve geçen yıla göre enerji ithalatında yaşanan artış, cari açık üzerinde baskıyı hissettirmeye devam edebileceğimize işaret etmektedir. Son dönemde jeopolitik risklerin ve küresel gelişmelerin etkisiyle 60 dolar/varil seviyesinin üzerine yükselen petrol fiyatlarının bu seviyenin üzerine yerleşmesi halinde, enerji maliyetlerinde yaşanabilecek artış nedeniyle cari açık üzerindeki yukarı yönlü baskı artabilecektir. Ağustos ayında 36,9 milyar dolar olan yıllık cari işlemler açığının yılsonunu 38,5 milyar dolar seviyesinde tamamlaması beklenmektedir.

kar transferleri kanalıyla çıkış yapan döviz miktarında yaşanan artış cari işlemler açığının geçen yılın aynı dönemine göre yükselmesine neden olmuştur.

12 aylık kümülatif toplam cari işlemler açığı Eylül ayında, Ağustos ayındaki 36,3 milyar dolardan 39,3 milyar dolara yükselirken, önceki ay fazla veren enerji ve altın hariç yıllık cari işlemler dengesi ise bu ay yeniden açık vermiş ve 678 milyon dolar gerçekleşmiştir. Eylül ayında cari açığın finansmanında portföy yatırımları önemli rol oynamıştır. Portföy yatırımlarında yaşanan döviz girişinde yurtdışından ihraç edilen tahvil ve bonolar önemli rol oynarken, diğer yatırımlarda bu ay net çıkış yaşanmasında bankacılık sektörünün kredi geri ödeme tutarının kullandığı kredi tutarından fazla oluşu belirleyici olmuştur. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarda geçen aydaki sert artışın ardından Eylül ayında 929 milyon dolar artış yaşanmıştır. KGF destekli kredi kullandırımının etkisiyle ekonomik aktivitede toparlanmanın devam etmesi ve geçen yıla göre enerji ithalatında yaşanan artış cari açık üzerinde baskı hissedilmeye devam edileceğine işaret etmektedir. Ancak son çeyrekte KGF etkisinin zayıflaması ve geçen yıldan gelen baz etkisi durumunda bu baskı bir miktar sınırlı kalabilecektir. Öte yandan Ekim ayında kurda başlayan yukarı yönlü hareket ithalatta azalmayı beraberinde getirebilecekken, petrol fiyatlarının 60 dolar/varil seviyelerinin üzerine çıkması kurdaki hareketin ithalat üzerindeki yavaşlatıcı etkisini bertaraf edebilecektir. Bu yıl altın ithalatının beklentilerin üzerinde gerçekleşiyor olmasının da etkisiyle 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı beklentimiz 38,5 milyar dolardan 41 milyar dolara revize edilmiştir.

17 Eylül 2017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

5 TCMB Ekim ayı Para Politikası Kurulu Kararı (TMMOB) tcmdb.gov.tr/wps/wcm/connect/TCMB+TR/TCMB+TR/Main+Menu/Duyurular/Basini2017DUY2017-10
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

B. Akdoğan

Formülasyon Adresi: Fütüğe Vakıflar Bulvarı T.A.Ş.
Formülasyon Adresi: Sultan Selim Mahallesi

Formülasyon Adresi: Fütüğe Vakıflar Bulvarı T.A.Ş.
Formülasyon Adresi: Sultan Selim Mahallesi