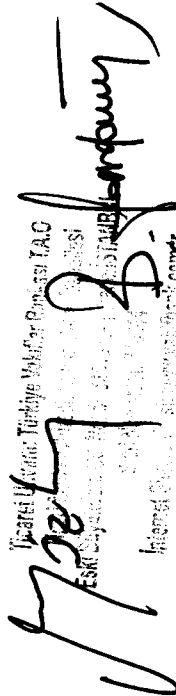
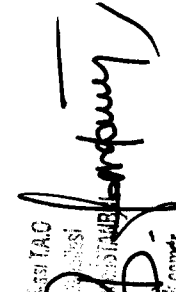
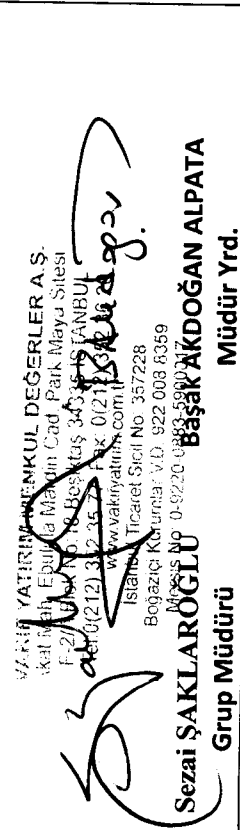
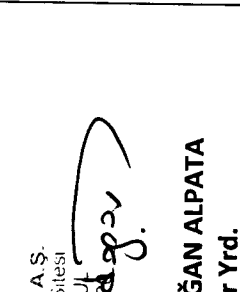


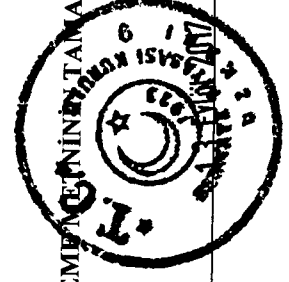
**TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.**

**TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 04.08.2017 TARİH VE 30/1005 SAYILI KARARI İLE ONAYLANAN VE 16.08.2017 TARİHİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

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

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

	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p><b>İhraççı</b></p> <p><b>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</b></p> <p><b>08.09.2017</b></p> <p> <b>Muhammed Onay ÖZKAN</b> Başkan</p> <p> <b>Baqadir ŞENGÖRÜN</b> Müdür Yrd.</p> <p><b>İhraççı Bilgi Dokümanı Güncelleme Metninin Tamamı</b></p>	<p><b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b></p> <p><b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b></p>
<p><b>Halka Arza Aracılık Eden</b></p> <p><b>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b></p> <p><b>08.09.2017</b></p> <p> <b>Sezai ŞAKLAROĞLU</b> Grup Müdürü</p> <p> <b>Başak AKDOĞAN ALPATA</b> Müdür Yrd.</p> <p><b>İhraççı Bilgi Dokümanı Güncelleme Metninin Tamamı</b></p>	<p><b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b></p> <p><b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b></p>



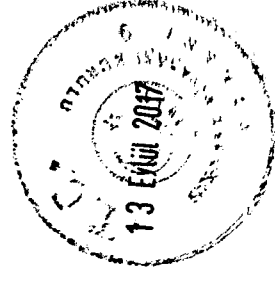
**6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgiler bölümünde aşağıdaki paragraf değiştirilmiştir.**

**Eski Şekil**

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 17 ayrı banka ile 223 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, 2 Haziran 2017 itibarıyla 4.715 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir.

**Yeni Şekil**

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 18 ayrı 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 yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir.



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akademi Sok. Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
F: 212 334 06 00  
T: 212 334 06 01  
www.yatirimmenkul.com.tr  
Boğaziçi Kurumlar V.B. 9745000000  
Mersis No: 0922008835900017

Ticaret Bakanlığı, Türkiye Vakıflar Bankası T.A.C.  
ESKİ ŞEKİL  
13 Eylül 2017  
B. Şenburt

**12.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla 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**

31 Mayıs 2017 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, %0,1129'u 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 %25,2145'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(*)		31.05.2017(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü(1)	A	1.075.058.639,56	43,002346	1.075.058.639,56	43,00235
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü(2)	B	386.224.784,72	15,448991	386.224.784,72	15,44899
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		
Diğer Ortaklar	B/C	6.061.703,39	0,242468	5.679.468,37	0,227178
<b>Toplam</b>		<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>	<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>

(1), (2); Bankamız pay defterinde T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü adına kayıtlı olup Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün 29.04.2013 tarihli KAP açıklamasında; söz konusu A ve B grubu payların Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün idare ve temsil ettiği Mazbut Vakıflara ait olduğu ifade edilmektedir.

(\*) Vakıfbank son genel kurul toplantısı tarihi itibarıyla 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.

Akıl Mah. Ebruilla Mecidi Cad. Park Maya Sitesi  
İstanbul Tuzla Bölgesi DEĞERLER A.Ş.  
Büyükdere Kurumlar V.D. 922 008 8359  
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 20  
www.vakifbankari.com.tr  
İstanbul Tuzla Bölgesi DEĞERLER A.Ş.  
Büyükdere Kurumlar V.D. 922 008 8359  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

**Yeni Şekil**

7 Eylül 2017 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, %0,1080'i Diğer Mülhak vakıflara, %0,0579'u Diğer Mazbut Vakıflara, %16,1021'i Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfına, %0,0612'si Diğer Gerçek ve Tüzel Kişilere aittir. Paylarının %25,2195'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	09.06.2017(*)		Tutar (TL)	Payı (%)
		Tutar (TL)	Payı (%)		
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü(1)	A	1.075.058.639,56	43,00235	1.075.058.639,56	43,00235
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü(2)	B	386.224.784,72	15,44899	386.224.784,72	15,44899
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				
Diğer Ortaklar	B/C	5.679.468,37	0,227178	5.679.468,37	0,227178
<b>Toplam</b>		<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>	<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>

(1), (2); Bankamız pay defterinde T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü adına kayıtlı olup Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün 29.04.2013 tarihli KAP açıklamasında; söz konusu A ve B grubu payların Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün idare ve temsil ettiği Mazbut Vakıflara ait olduğu ifade edilmektedir.

(\*) Vakıfbank son genel kurul toplantısı tarihi itibarıyla 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.

Akıl Mah. Ebruilla Mecidi Cad. Park Maya Sitesi  
İstanbul Tuzla Bölgesi DEĞERLER A.Ş.  
Büyükdere Kurumlar V.D. 922 008 8359  
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 20  
www.vakifbankari.com.tr  
İstanbul Tuzla Bölgesi DEĞERLER A.Ş.  
Büyükdere Kurumlar V.D. 922 008 8359  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

(\*\*) Son durum

(\*\*\*) Banka Ana Sözleşmesi'nin 8. maddesi gereğince; "ortakların talep etmesi kaydıyla mevcut paylardan 'D' grubuna dönüşüm yapmaya" Yönetim Kurulu yetkilidir. Buna istinaden, 9 adet mülhak vakıfa ait toplam 280.421,08.TL nominal değerli B grubu pay ile 2 adet C grubu gerçek kişiye ait 1.819,93.TL nominal değerli C grubu pay halka açık hale getirilmiştir.

**Tablo:2 Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi**

**YOKTUR.**

Grubu	Nama /Hamiline Olduğu	İmtiyazlar türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
A	Nama	Var(*)	1	1.075.058.639,56	43,002346
B	Nama	Var(*)	1	390.458.284,59	15,619865
C	Nama	Var(*)	1	404.083.605,40	16,163344
D	Nama	Yok	1	630.484.440,93	25,219378
			<b>TOPLAM</b>	<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>

(\*) Bankanın Yönetim Kurulu; Genel Müdür dâhil dokuz üyeden oluşur.1 (A), (B) ve (C) gruplarının yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. (A) grubu üyelerden biri Vakıflar Genel Müdürlüğü'nü temsil etmek üzere Başkan tarafından, (A) grubunun diğer üç üyesi ile (B) Grubunun bir üyesi ve (C) grubunun iki üyesi, kendi gruplarının çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından, bir üye de ortakların önerceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilir. Bu adayın belirlenmesinde Banka Ana Sözleşmesi'nin 48. maddesi gereği, (D) Grubunun tercihleri öncelikli olarak dikkate alınır. Genel Kurulca, Yönetim Kuruluna seçilen 1 üye ile (A) ve (C) Grubunun 1'er üyesi bağımsız üyelerdir.

SAĞIŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İskat Paftı, Etiler Sokakı, Kat: Park Meydanı Sitesi  
Etiler, Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 274977 / Şirket Sic. No: 274977 / Fax: 0(212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Bölgelendirme Kurumları No: 972 008 8009  
Mersis No: 0 922 000 8000 0000 0000 0000

edilmektedir.

(\*) Vakıfbank son genel kurul toplantı tarihi

(\*\*) Son durum

(\*\*\*) Banka Ana Sözleşmesi'nin 8. maddesi gereğince; "ortakların talep etmesi kaydıyla mevcut paylardan 'D' grubuna dönüşüm yapmaya" Yönetim Kurulu yetkilidir. Buna istinaden, 1 adet mülhak vakıfa ait toplam 421,09.TL nominal değerli B grubu pay ile 2 adet C grubu gerçek kişiye ait 1.932,19.TL nominal değerli C grubu pay halka açık hale getirilmiştir.

**Tablo:2 Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi**

**YOKTUR.**

Grubu	Nama /Hamiline Olduğu	İmtiyazlar türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
A	Nama	Var(*)	1	1.075.058.639,56	43,002346
B	Nama	Var(*)	1	390.372.893,01	15,614916
C	Nama	Var(*)	1	404.081.675,20	16,163267
D	Nama	Yok	1	630.486.794,23	25,219472
			<b>TOPLAM</b>	<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>

(\*) Bankanın Yönetim Kurulu; Genel Müdür dâhil dokuz üyeden oluşur.1 (A), (B) ve (C) gruplarının yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. (A) grubu üyelerden biri Vakıflar Genel Müdürlüğü'nü temsil etmek üzere Başkan tarafından, (A) grubunun diğer üç üyesi ile (B) Grubunun bir üyesi ve (C) grubunun iki üyesi, kendi gruplarının çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından, bir üye de ortakların önerceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilir. Bu adayın belirlenmesinde Banka Ana Sözleşmesi'nin 48. maddesi gereği, (D) Grubunun tercihleri öncelikli olarak dikkate alınır. Genel Kurulca, Yönetim Kuruluna seçilen 1 üye ile (A) ve (C) Grubunun 1'er üyesi bağımsız üyelerdir.

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

### Eski Şekil

Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Haziran 2017 itibarıyla solo bazda %4,21 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Haziran 2017 itibarıyla %4,04 olmuştur. (31.12.2016: %4,19) Bankanın takipteki krediler için ayrılmış olduğu karşılık oranı solo bazda Haziran 2017 itibarıyla %83,01'dir. (31.12.2016: %82,95)

Mart ayı toplantısında 25 baz puan faiz artırımına giden Fed, 2-3 Mayıs tarihli toplantıda faiz oranlarını %0,75-%1 aralığında sabit bırakmıştır. ABD Merkez Bankası (Fed) 13-14 Haziran tarihli toplantısında faiz oranlarını 25 baz puan artırma kararı olarak politika faiz oranını %1-%1,25 bandına çıkarmıştır. Fed 2017 yılında Mart tahminlerinde olduğu gibi bir faiz artışı daha, 2018 yılında ise 3 faiz artışı öngörmüştür. Toplantıda 2017 ve uzun dönemli makroekonomik projeksiyonlar da güncellenmiştir. Büyüme oranı 2017 yılı için %2,1'den %2,2'ye yukarı yönlü revize edilirken, gelecek iki yıla ilişkin beklentiler sırasıyla %2,1 ve %1,9'da sabit kalmıştır. Diğer taraftan, bu yıla ilişkin ortalama enflasyon beklentisini %1,9'dan %1,6'ya çeken Fed, gelecek iki yıla ilişkin enflasyon beklentilerini değiştirmeyerek %2'de sabit bırakmıştır. Daha önce %4,5 olarak açıklanan 2017, 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin işsizlik oranı beklentileri ise aşağı yönlü revize edilmiştir. İşsizlik oranı beklentileri 2017 yılsonu için %4,3'e ve gelecek iki yıla içinse %4,2'ye indirilmiştir. Toplantıda bilanço küçültmeye yönelik plana da değinilmiştir. Açıklanan plana göre tahvil miktarının her ay 10 milyar dolar azaltılması ve azaltılan miktarın her üç ayda bir 10 milyar dolar artırılarak 50 milyar dolara ulaşana kadar devam edilmesi öngörülmüştür. Böylece Fed'in 4,2 trilyon dolar bilanço artışının 2,7 trilyon dolara

MAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
4,2 trilyon dolar bilanço artışının 2,7 trilyon dolara  
F-2/A Blok No: 35 B55 Kat: 34335 İSTANBUL  
Tel: 0212 353 35 77 Fax: 0212 353 35 20  
www.kuyulu.com.tr  
İstanbul Şube  
Etiler Kat: Kat: 35 922 008 6359  
Mak: 35 No: 9220-3363-5809017

### Yeni Şekil

Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Haziran 2017 itibarıyla solo bazda %4,21 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Haziran 2017 itibarıyla %4,04 olmuştur. (31.12.2016: %4,19) Bankanın takipteki krediler için ayrılmış olduğu karşılık oranı solo bazda Haziran 2017 itibarıyla %83,01'dir. (31.12.2016: %82,95)

Temmuz ayında ABD Merkez Bankası (Fed) Açık Piyasa Komitesinin 13-14 Haziran'da yapılan toplantısına ilişkin tutanaklar açıklanmıştır. Tutanaklardan bankanın bilançosunun ne zaman küçültülmeye başlanacağına dair yetkililer arasında fikir ayrılıkları olduğu sinyalleri gelmiştir. Yetkililer arasında fikir ayrılığı olsa da piyasalarda beklenenin aksine bilanço küçültülmesinin bu yıl olması muhtemel görünmektedir. Ancak yıl bitmeden yapılması planlanan son faiz artırımının ve bilanço küçültülmesinin eş zamanlı olmayacağı düşünülmektedir.

Temmuz ayında Kongre'de sunum yapan Yellen, ABD ekonomisinin faiz artırımlarına imkan verecek ve bilanço daraltma sürecini başlatacak kadar sağlıklı olduğunu ifade etmiştir. Bununla birlikte enflasyondaki düşüşün de geçici sebeplerden kaynaklı olabileceğini belirtmiştir. Fed Temmuz ayı toplantısında beklendiği gibi politika faiz oranını değiştirmeyerek %1 ile %1,25 aralığında tutmuş ve 2015'ten bu yana faizleri sadece bir puan yükselttiği açık tempolu politika sıkılaştırma sürecinin sürdürdüğünü belirtmiştir. Fed bilançosundaki trilyonlarca dolarlık tahvil elden çıkartma adı geçen yakın dönemde" başlayacağını belirterek ABD ekonomisi için Fed'in 4,2 trilyon dolar bilanço artışının 2,7 trilyon dolar topladığını açıkladığı ABİ ekonomisinin ilümi nızda büyüdüğüne ve

kadar küçültülmesi beklenmektedir. Fed 25-26 Temmuz tarihli toplantısında ise piyasa beklentileri doğrultusunda hareket ederek politika faizlerini değiştirmeyerek %1,00-1,25 bandında sabit bırakmıştır. Toplantı sonrasında yapılan açıklamada, istihdam artışının yavaşlamasına karşın ortalamada yılın başından bu yana güçlü olduğu ve işsizlik oranı düştüğü, hanehalkı harcamalarının son aylarda güçlendiği ve ticari sabit yatırımların yükselmeye devam ettiği ve son dönemde gerileyen yıllık genel ve çekirdek enflasyonun ise %2 hedefinin altında seyrettiği belirtilmiştir. Açıklamada, öne çıkan ifade ise bilanço küçültme programının zamanlamasına yönelik yapılan değişiklik olmuştur. "Fed bilançosunu normalleştirme programına, ekonominin beklendiği gibi gelişmesi durumunda, görece yakında başlamayı öngörüyor" ifadesine yer verilen bildirinin geçen ay yayınlanan halinde "görece yakında" yerine "bu yıl" ifadesi kullanılmıştır. Söz konusu değişiklik piyasalarda Fed'in bilanço küçültülmesine Eylül'de başlayabileceği fiyatlamalarına yol açmıştır. Haziran ayında ekonomik aktiviteye ilişkin veriler karışık bir görünüm çizerken istihdam verileri ise iyi bir görünüm sergilemiştir. Fed'in para politikası kararları için yakından takip ettiği verilerden olan tarımdışı istihdam Temmuz ayında beklentilerin üzerinde 209 bin kişi artmıştır. 222 bin kişi artış olan Haziran ayı verisi ise 231 bin kişi artışa revize edilmiştir. Ortalama saatlik ücretler Temmuz'da bir önceki aya göre %0,3 ile beş ayın en yüksek artışını göstermiştir. İşsizlik oranı ise bir önceki aya göre 0,1 puan düşüşle Temmuz'da %4,3 olmuştur.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi, 26 Haziran'da Portekiz'in Sintra kentinde Merkez Bankacılığı Forumu'nda, "para politikasının uluslararası boyutu" konulu bir konuşma yapmıştır. Konuşmada Draghi'nin deflasyon riskinin bittiğine dair söylemleri piyasalarda ECB'nin de Fed gibi para politikasında sıkılaştırmaya başlayacağı beklentileriyle birlikte satış baskısı yaratmıştır. Konuşma sonrasında piyasada oluşan abartılı tepkinin akabinde, ECB'ye yakın bir kaynak, Draghi'nin teşviklere ilişkin açıklamalarının piyasalara yanlış değerlendirildiğini söylemiştir. **Yeni Düşüşler** ECB'nin 20 Temmuz

istihdam artışının güçlü olduğuna işaret etmiştir. Ancak Fed, para politikası kurulunun bazı üyeleri arasında endişe yaratan manşet ve çekirdek enflasyonun gerilediğine de dikkat çekmiştir. Ayrıca toplantı öncesinde %50'nin üzerinde olan Fed'in Aralık ayında faiz artıracacağı beklentileri, toplantı sonrasında %40'ın altına gerilemiştir. ABD ekonomisi ikinci çeyrekte %2,7 olan büyüme beklentisini aşarak %3 büyümüştür. İlk çeyrekte %1,2 büyüyen ABD ekonomisi ikinci çeyrekte son iki yılın en hızlı büyümesini kaydetmiştir. ABD'de tarım dışı istihdam Ağustos ayında 180 bin kişi artış olan beklentinin altında kalarak 156 bin kişi artış göstermiştir. Bir önceki ayın verisi ise 209 binden 189 bine revize edilmiştir. Aynı dönemde işsizlik oranı %4,4 seviyesinde gerçekleşerek %4,3 olan beklentinin üzerinde gelmiştir. Aynı dönemde ortalama saatlik ücretler ise aylık bazda %0,1 yükselerek %0,2 olan beklentilerin ve %0,3 olan bir önceki ay verisinin altında kalmıştır. Fed Başkanı Janet Yellen, Ağustos ayında Jackson Hole'de yaptığı konuşmada para politikası ve ekonomideki görünüme değinmemiştir. Yellen kriz sonrasında finansal reformların ılımlı olması gerektiğini dile getirmiştir. Yellen ayrıca Fed'in ikili hedefinde kayda değer ilerleme sağlandığını ifade etmiştir. Ağustos ayının son haftasında etkili olan Harvey Kasırgası'nın etkileri henüz bitmemişken Eylül ayında Irma Kasırgası başlamıştır. 2005 yılında ABD ekonomisini olumsuz etkileyen Katrina Kasırgası'nın ardından Irma Kasırgası, Amerikan tarihinin en pahalı doğal afeti olma yolunda ilerlemektedir. Kasırgaların üçüncü çeyrekte ABD ekonomisinin üzerinde olumsuz baskı yapması beklenmektedir. Ancak söz konusu olumsuz etkinin yılın son çeyreğinde telafi edileceği düşünülmektedir.

Avrupa'da son açıklanan veriler olumlu bir görünüm çizmeye devam etmektedir. Açıklanan Temmuz ayı manşet enflasyonu yıllık bazda %1,5 artış gösterirken çekirdek enflasyondaki %1,2'lik yıllık artış Temmuz ayında da devam etmiştir. Haziran ayında 57,4 ile tarihi rekor seviyeye ulaşmış olan imalat PMI verisi ise Ağustos ayında bir kez daha 57,4 seviyesinde açıklanmıştır. Son açıklanan revizyona göre Euro Bölgesi ekonomisi yılın

13 ERKÜ 2017

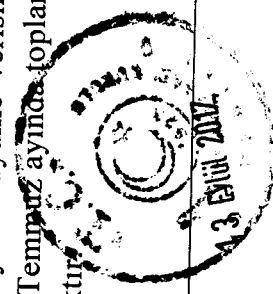
tarihli toplantısının önemini artırmıştır. ECB Temmuz ayında yaptığı toplantıda para politikası değişikliğine gitmemiştir. Toplantıda hali hazırda para politikasının enflasyonda kalıcı bir iyileşme sağlanana kadar sürdürülmesinin gerekli olduğu ifade edilmiş, ayrıca yükselen fiyatların büyüme üzerinde yaratacağı baskıya da vurgu yapılmıştır. Toplantının ardından Başkan Draghi'nin konuşması piyasalar tarafından Portekiz'deki konuşmasına kıyasla daha güvercin tonda algılanmıştır. Ancak piyasalarda ECB'nin aylık 60 milyar Euro tutarındaki tahvil alım miktarını Eylül veya Ekim ayında bir miktar daha indireceği ve 2018 yılında tahvil alım programını sonlandıracağı satın alınmaktadır. Diğer yandan Euro Bölgesi'ne ilişkin açıklanan 2. çeyrek büyüme verisi çeyreklik bazda %0,6, yıllık bazda %2,1 ile beklentilere paralel gerçekleşirken, ilk çeyrek büyümesi %0,6'dan %0,5'e aşağı yönlü revize edilmiştir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Temmuz ayı toplantısında para politikasında değişikliğe gitmemiştir. Politika faizini -%0,1'de, 10 yıl vadeli devlet tahvil faiz hedefini ise sıfıra yakın seviyede sabit bırakmıştır. BoJ toplantıda enflasyon tahmini düşürürken, büyüme tahminini ise yükseltmiştir. Öncü verilere göre 2017 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %2,2 büyüme kaydeden Japon ekonomisi nihai açıklamaya göre 2017 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %1,0 büyümüştür. Büyümenin öncü verilere göre düşük açıklanmasında, özel tüketimde yapılan aşağı yönlü revizenin yanı sıra petrol ve diğer hammadde stoklarındaki azalış etkili olmuştur. Japonya'da ikinci çeyrek öncü büyüme verisinin 14 Ağustos'ta açıklanması beklenmektedir ve öncü verilere göre Japon ekonomisinin yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %2,5 büyümesi beklenmektedir.

2016 yılında %6,7'lik büyüme ile son 26 yılın en zayıf büyüme performansını sergileyen Çin ekonomisi, 2017 yılının ikinci çeyreğinde yılın ilk çeyreğinde olduğu gibi yıllık bazda %6,9 büyüyerek toparlanma sinyali vermiştir. Çin ekonomisi, artan sanayi üretimi ve tüketimin yanı sıra güçlü seyrini sürdüren yatırımların etkisiyle ikinci çeyrekte beklentilerin üzerinde

ikinci çeyreğinde %2,3 büyüme kaydetmiştir. Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Temmuz ayı toplantısının akabinde gözler Ağustos ayında yapılan Jackson Hole toplantısında konuşacak olan ECB Başkanı Draghi'den gelecek mesajlara çevrilmişti. Jackson Hole toplantısındaki konuşmasında para politikası ve euroya ilişkin değerlendirmelerden kaçınan Draghi'nin ekonomiye dair iyimser söylemleri ve temkinli tutumu dikkat çekici olmuştur. Draghi'nin konuşmasının ardından euroda yaşanan değerlenme hız kazanmıştır. 7 Eylülde gerçekleştirilen ECB toplantısında; banka faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmezken varlık alımlarına ilişkin olarak miktar ve sürelerin geçerliliğini teyit etmiştir. Bu bağlamda 60 milyar euro olan varlık alımlarının, Aralık 2017'ye hatta gerekli görülmesi halinde enflasyonda kalıcı bir iyileşme sağlanana kadar devam etmesine karar verilmiştir. Toplantı sonrasında konuşan Başkan Draghi, ekonomideki iyileşmeyi teyit ederken, son dönemde volatilitesi artan kurun belirsizlik yarattığını da sözlerine eklemiştir. Ayrıca Draghi, 2017 yılsonu enflasyon tahminini sabit bıraktıklarını ancak 2017 yılı büyüme tahminini %1,9'dan %2,2 seviyesine revize ettiklerini açıklamıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Temmuz ayı toplantısında para politikasında değişikliğe gitmemiştir. Politika faizini -%0,1'de, 10 yıl vadeli devlet tahvil faiz hedefini ise sıfıra yakın seviyede sabit bırakmıştır. BoJ toplantıda enflasyon tahmini düşürürken, büyüme tahminini ise yükseltmiştir. 2017 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %1,5 büyüme kaydeden Japon ekonomisi öncü verilere göre yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %2,0 büyümüştür. Yılın ikinci çeyreğinde güçlü yurtiçi talep büyümedeki artışta belirleyici olmuştur. Böylece Japon ekonomisi çeyreklik bazda 2015 yılının ilk çeyreğinden sonraki en yüksek artış kaydetmiştir. İkinci çeyrek büyüme verisinin nihai açıklanması 8 Eylül'de yapılacaktır. En son Temmuz ayında toplanan BoJ bir sonraki toplantısını ise 21 Eylül'de yapacaktır.



13 Eylül 2017  
M. Kemal  
13 Eylül 2017

Akat Meydanı, Etiler, Beşiktaş, İstanbul  
Etiler, Beşiktaş, İstanbul  
Tel: 0212 354 35 77 Fax: 0212 354 35 20  
www.vev.gov.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar No: 922 008 6359  
Mersis No: 0-9220-2003-699117

büyümüşür. Emlak sektöründe ve borç verenler üzerinde sert tedbirlerle borçlanmayı ve konut balonunu dizginlemeye çalışan politikaların büyüme yavaşlatacağı düşünülrken büyümenin iyi gelmesi olumlu algılanmıştır. Son açıklanan sanayi üretim endeksi verisi de Haziran ayında yıllık bazda %6,5 olan beklentilerin oldukça üzerinde %7,6 artış kaydederek olumlu bir görünüm çizmiştir.

Türkiye ekonomisi 2017 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5 büyümüşür. Yılın ilk çeyreğinde hükümetin ekonomiye destek sağlamak amacıyla yaptığı teşvikler ve maliye politikalarının etkin kullanılması büyümedeki hızlanmada etkili olmuştur. Beyaz eşyada ÖTV'nin sıfırlanması, mobilyada KDV indiriminin yapılması ve Şubat ayının başından itibaren kurda yaşanan düşüş hanehalkı tüketimi aracılığıyla yılın ilk çeyreğinde büyüme desteklemiştir ve hanehalkı tüketimi büyümeye 3,1 puan ile en yüksek katkı yapmıştır. İlk çeyrekte kamu harcamaları ve ihracatta da hızlı bir artış yaşanmıştır. Yılın ilk çeyreğinde ihracat bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,4 ile en fazla artış gösteren harcama bileşeni olurken, net ihracat dört çeyrekte sonra ilk defa büyümeye pozitif katkı sağlamıştır. Kredi Garanti Fonu (KGF) kapsamında kredi kullandırımının Mart ayında başlaması da büyümedeki yükselişe önemli katkı yapmıştır. Büyüme oranları sektörel bazda değerlendirildiğinde, yılın ilk çeyreğinde tarım, sanayi, inşaat ve hizmetler sektörlerinin tamamında artış yaşandığı görülmektedir. En hızlı büyüme gösteren sektör %12 artış ile finans ve sigorta faaliyetleri sektörü olmuştur. Sektörel bazda büyüme en çok katkı yapan sektör ise hizmetler sektörüdür. 2017 yılının ikinci çeyreğine ilişkin olarak açıklanan öncül veriler yılın ikinci çeyreğinde büyümedeki olumlu görünümün yılın ilk çeyreğine kıyasla aratarak devam edeceğine işaret etmektedir. Büyüme için önemli bir öncül gösterge olan sanayi üretimi Nisan ayından sonra Mayıs ayında da büyüme destekleyici bir performans sergilemiştir. Satın alma yöneticileri imalat endeksindeki (PMI) toparlanmanın Mart ayından bu yana devam etmesi ve verilerinin Haziran ayında da 54,7'ye yükselerek Kasım 2013'ten

2016 yılında %6,7'lik büyüme ile son 26 yılın en zayıf büyüme performansını sergileyen Çin ekonomisi, 2017 yılının ikinci çeyreğinde yılın ilk çeyreğinde olduğu gibi yıllık bazda %6,9 büyüterek toparlanma sinyali vermiştir. Çin ekonomisi, artan sanayi üretimi ve tüketimin yanı sıra güçlü seyrini sürdüren yatırımların etkisiyle ikinci çeyrekte beklentilerin üzerinde büyümüşür. Emlak sektöründe ve borç verenler üzerinde sert tedbirlerle borçlanmayı ve konut balonunu dizginlemeye çalışan politikaların büyüme yavaşlatacağı düşünülrken büyümenin iyi gelmesi olumlu algılanmıştır. Haziran ayında yıllık bazda %6,5 olan beklentilerin üzerinde %7,6 artış kaydeden sanayi üretimi Temmuz ayında %7,1 artış olan beklentilerin altında %6,4 artış göstererek olumsuz bir görünüm çizmiştir. Çin'de Ağustos ayı imalat PMI verisi 51,6 ile beklentilerin üzerinde açıklanırken, hizmet PMI verisi ise 52,7 seviyesinde açıklanarak son 3 ayın en yüksek artışını göstermiştir.

Türkiye ekonomisi 2017 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5 büyümüşür. Yılın ilk çeyreğinde hükümetin ekonomiye destek sağlamak amacıyla yaptığı teşvikler ve maliye politikalarının etkin kullanılması büyümedeki hızlanmada etkili olmuştur. Beyaz eşyada ÖTV'nin sıfırlanması, mobilyada KDV indiriminin yapılması ve Şubat ayının başından itibaren kurda yaşanan düşüş hanehalkı tüketimi aracılığıyla yılın ilk çeyreğinde büyüme desteklemiştir ve hanehalkı tüketimi büyümeye 3,1 puan ile en yüksek katkı yapmıştır. İlk çeyrekte kamu harcamaları ve ihracatta da hızlı bir artış yaşanmıştır. Yılın ilk çeyreğinde ihracat bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,4 ile en fazla artış gösteren harcama bileşeni olurken, net ihracat dört çeyrekte sonra ilk defa büyümeye pozitif katkı sağlamıştır. Kredi Garanti Fonu (KGF) kapsamında kredi kullandırımının Mart ayında başlaması da büyümedeki yükselişe önemli katkı yapmıştır. Büyüme oranları sektörel bazda değerlendirildiğinde, yılın ilk çeyreğinde tarım, sanayi, inşaat ve hizmetler sektörlerinin tamamında artış yaşandığı görülmektedir. En hızlı büyüme gösteren sektör %12 artış ile finans ve sigorta faaliyetleri sektörü olmuştur.

13 Ekim 2017



bu yana en yüksek değerini almasının da büyümeyi yılın ikinci çeyreğinde desteklemesi beklenmektedir. Bu bağlamda ilk çeyrekte ekonomik büyümede etkin maliye politikalarının ve beyaz eşyada ÖTV'nin sıfırlanması ile mobilyada KDV indiriminin yapılmasının öne çıktığı görülmektedir, ikinci çeyrekte KGF kapsamında Mart ayında başlayan ve Nisan ayında hızlanan kredi kullandırılmalarının öne çıkması beklenmektedir. Yılın üçüncü çeyreğinde ise gerek küresel konjonktürdeki gelişmelerin ve gerekse öncül verilerde beklenen yavaşlamanın etkisiyle büyümede yılın ilk iki çeyreğine kıyasla bir miktar yavaşlama ihtimali bulunsa da baz etkisinin katkısının büyümeyi desteklemesi beklenmektedir. Yılın son çeyreğinde ise, Eylül ayında sona ermesi beklenen ÖTV indirimlerinin etkisiyle talebin yılın ilk üç çeyreğine göre öne çekilmesi nedeniyle büyümede yavaşlama olma ihtimali bulunmaktadır ve Orta Vadeli Program (OVP) tahminine göre Türkiye ekonomisinin 2017 yılını %4,4 büyümeyle tamamlaması beklenmektedir. OVP beklentisine karşın hükümet tarafından yılsonu büyümesinin %5 seviyesinde gerçekleşeceğine dair açıklamalar gelmektedir.

Enflasyon Temmuz ayında gıda ve alkolsüz içecekler ile giyim grubu fiyatlarında düşüş olmasına karşın, ulaştırma, lokanta ve oteller ile eğlence ve kültür gruplarındaki artış sonucu bir önceki aya göre %0,15 artmıştır. Yıllık bazda ise baz etkisi sonucu enflasyon beş ay sonra tek haneli seviyeye gerileyerek %9,79 olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (eski I endeksi) Temmuz ayında bir önceki aya göre %0,49 artmış ve yıllık bazda Haziran ayındaki %9,20'den %9,60'a yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Temmuz ayında bir önceki aya göre %0,72 oranında artmıştır. Yıllık bazda ise Yİ-ÜFE Haziran ayındaki %14,87'den Temmuz ayında %15,45'e çıkmıştır. USD/TL kurundaki görece sakin seyir Temmuz ayında da devam etmesine karşın EUR/TL kurunda, petrol fiyatlarında yaşanan yükseliş çekirdek enflasyon ile Yİ-ÜFE'deki artışa belirgin bir katkı sağlamıştır. Çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'de yaşanan yükseliş, enflasyonun gelecek ay yeniden

Sektörel bazda büyüme en çok katkı yapan sektör ise hizmetler sektörüdür. Yılın ikinci çeyreğinde ise, Kredi Garanti Fonu (KGF) kapsamında kredi kullandırılmalarının Nisan ayında hızlanması sonucu bankacılık sektörünün öncülüğünde büyüme desteklenmiştir. Bu bağlamda 11 Eylül tarihinde açıklanacak ikinci çeyrek büyümesinin ilk çeyreğe kıyasla daha yüksek gerçekleşmesi ve büyümedeki olumlu görünümünün artarak devam etmesi beklenmektedir. Yılın üçüncü çeyreğinde, gerek küresel konjonktürdeki olumlu gelişmelerin gerekse baz etkisinin katkısıyla büyümedeki ivmenin devam etmesi mümkün görünmektedir. Yılın son çeyreğinde ise, Eylül ayında sona ermesi beklenen ÖTV indirimlerinin etkisiyle büyümede yılın ilk üç çeyreğine kıyasla yavaşlama olma ihtimali bulunmaktadır. Tüm bu beklentiler doğrultusunda Türkiye ekonomisinin 2017 yılını %4,4 olan Orta Vadeli Program (OVP) tahmininin aşarak, hükümet tarafından son dönemde gelen açıklamalara paralel olarak %5'in üzerinde tamamlama ihtimali güçlenmiştir.

Enflasyon Ağustos ayında ulaştırma, ev eşyası ve eğitim gruplarındaki yüksek artışın etkisiyle aylık bazda beklentilerin üzerinde %0,52 artmıştır. Yıllık bazda ise enflasyon Temmuz ayındaki %9,8'den %10,7'ye yükselmiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (eski I endeksi) Ağustos ayında bir önceki aya göre %0,49 artmış ve yıllık bazda Temmuz ayındaki %9,60'tan %10,16'ya yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyon yıllık bazda 2005 Haziran'dan sonraki en yüksek seviyeye çıkmış ve çift haneli seviyeye yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Ağustos ayında bir önceki aya göre %0,85 oranında artmış, yıllık bazda ise Temmuz ayındaki %15,45'ten Ağustos ayında %16,34'e çıkmıştır. Yİ-ÜFE'ye ana sanayi kalemleri bazında bakıldığında en yüksek aylık artışın enerji grubunda, sektörler bazında bakıldığında ise en yüksek artışın ham petrol ve doğalgaz ile kok ve rafine petrol ürünlerinde yaşandığı görülmektedir. Söz konusu yükselişler EUR/TL kurundaki yükselişin etkilerinin devam etmesi ve petrol fiyatlarındaki yükselişin çekirdek enflasyonun artışına katkı sağladığına işaret etmektedir.

3 Eylül 2017

yukarı dönmeye neden olabilecektir. Bunların yanı sıra mobilya ve beyaz eşyada ÖTV indirimlerinin Ekim ayında sonlandırılacak olması da enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskıyı artıracaktır. Bu nedenle enflasyonun Ağustos ayında çift haneye yükseldikten sonra bir süre daha çift haneli seviyelerde kalması olası görünmektedir. Ancak Aralık ayında baz etkisinin tekrar olumluya dönmesi sonucu enflasyonda da düşüş görülebilecektir. Enflasyonun yılı %9,50 seviyesinde sonlandırması beklenmektedir. Enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskıların bulunması nedeniyle TCMB'nin sıkı para politikası duruşunu kendi söylemlerinde de belirttiği üzere bir süre daha devam ettirmesi olası görünmektedir.

TCMB 2017 yılının üçüncü enflasyon raporunda, 2017 yıl sonu enflasyon tahminini %8,5'ten %8,7'ye yükseltmiştir. Yılsonu enflasyon beklentisindeki güncellemede, çıktı açığındaki güncelleme 0,2 puan yukarı yönlü, gıda enflasyonu tahminindeki yükseliş 0,2 puan yukarı yönlü, TL cinsi ithalat fiyatları tahminindeki düşüş 0,1 puan aşağı yönlü, bütün ürünlerde otomatik vergi artışının gerçekleşmemesi 0,1 puan aşağı yönlü etkide bulunmuştur. Raporda, Beklenti Anketi'nde yıl sonu ile 12 ve 24 ay sonrasına ilişkin beklentilerin TCMB'nin baz senaryo tahminlerinin üzerinde seyretmesi ve özellikle 24 ay sonrası beklentilerin enflasyon hedefi etrafındaki belirsizlik bandının dışına çıkmasının, para politikasındaki sıkı duruşun korunmasını gerekli kıldığı belirtilmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama faiz oranını %9,25, faiz koridorunun alt bandı olan Merkez Bankası gecelik borçlanma faiz oranını %7,25, politika faiz oranı olan repo ihale faiz oranını %8'de, geç likidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde ve borç verme oranını da %12,25 seviyesinde sabit bırakmıştır. TCMB toplantı notunda "enflasyon beklentileri, fiyatları ve enflasyonu

belirleyici olduğunu göstermektedir. Çekirdek enflasyonun son 12 yılın en yüksek seviyesine çıkması ve YI-ÜFE'nin de yüksek seviyelerde seyretmesi manşet enflasyon üzerindeki baskıların bir süre daha devam edeceğine işaret etmektedir. Öte yandan Aralık ayında baz etkisinin tekrar olumluya dönmesi sonucu enflasyonda da düşüş yaşanacaktır. Böylece enflasyonun yılı %9,50 seviyesinde sonlandırması mümkün görünmekle birlikte, gıda ve enerji gibi volatil kalemleri içermeyen çekirdek enflasyonun çift haneli seviyelere çıkmış olması yılsonu enflasyonu üzerinde yukarı yönlü riskler olduğunu göstermektedir. Enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskıların bulunması nedeniyle TCMB sıkı para politikası duruşunu bir süre daha devam ettirecektir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama faiz oranını %9,25, faiz koridorunun alt bandı olan Merkez Bankası gecelik borçlanma faiz oranını %7,25, politika faiz oranı olan repo ihale faiz oranını %8'de, geç likidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde ve borç verme faiz oranını da %12,25 seviyesinde sabit bırakmıştır. TCMB toplantı notunda "enflasyon beklentileri, fiyatları ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlardaki gelişmeler yakından izlenerek ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabilecektir" ifadesini yinelemiştir.

Cari işlemler açığı Haziran ayında yıllık bazda %24,2 azalışla 3,8 milyar dolar olmuştur. Böylece geçtiğimiz yıl Haziran ayında 29,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen yıllık cari işlemler açığı 2017 yılı Haziran ayında 34,3 milyar dolara yükselmiştir. Finansman hesabı gelişiminde portföy yatırımları ve diğer yatırımlar kanalıyla giriş yapan sermayenin cari açığın finansmanına katkısı ön plana çıkmıştır. Öte yandan ekonomi üzerinde yataklı ekibin kalınlığı bakımından önemli görülen döğrudan

3 Eylül 2017

YAKIŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Büyükdere Şişli Sokak No: 35 Kat: 9  
Etiler - Beşiktaş - İstanbul  
Tic. Sic. No: 270900  
Vergi No: 3382550017  
www.yakis.com.tr  
Tel: 0212 352 36 20  
Fax: 0212 352 36 20

etikleyen diğer unsurlardaki gelişmeler yakından izlenerek ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabilecektir” ifadesini yinelemiştir.

Cari işlemler açığı Mayıs ayında yıllık bazda %68 artarak 5,2 milyar dolar olmuştur. Böylece geçtiğimiz yıl Mayıs ayında 27,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen yıllık cari işlemler açığı 2017 yılı Mayıs ayında 35,3 milyar dolara yükselmiştir. Ödemeler bilançosunun pasif tarafında yer alan portföy yatırımlarının yılbaşından bu yana cari açığın finansmanına yaptığı olumlu katkının Mayıs ayında devam ettiği ve 5,5 milyar dolarlık net sermaye girişi ile 2013 yılı Nisan ayından bu yana yaşanan en yüksek döviz girişi olduğu dikkat çekmiştir. Ekonomi üzerinde yarattığı etkinin kalıcılığı bakımından önemli görülen doğrudan yatırımlar geçen yılın aynı dönemine göre artış gösterirken diğer yatırımlar kaleminde yer alan bankacılık sektörünün Mayıs ayında uzun vadeli krediler için yaptığı geri ödemelerin kullandığı kredi tutarından fazla olmasının da etkisiyle sermaye çıkışı yaşanmıştır. Finansman hesabı tarafında Mayıs ayında yaşanan toplam 3,6 milyar dolarlık sermaye girişine karşılık olarak net hata noksan kaleminde 1,7 milyar dolarlık döviz girişi yaşanmıştır. Önümüzdeki dönemde enerji maliyetlerindeki düşüş kaynaklı olarak gerileyen dış ticaret açığındaki toparlanmanın zayıflaması cari açık üzerinde baskı yaratabilecektir. Ancak petrol fiyatlarının ortalama 60 dolar/varil seviyelerinde hareket edeceği beklentisi göz önünde bulundurulduğunda, söz konusu baskı sınırlı kalabilecektir. Öte yandan, 2016 yılında turizm gelirlerinde yaşanan sert düşüşün ardından baz etkisiyle 2017 bir miktar toparlanma beklense de, gelirlerdeki artışın geçmiş dönemlerdeki seviyelerinin nispeten altında kalma ihtimali bulunmaktadır. Söz konusu gelişmelerin etkisiyle yıllık cari işlemler açığının 2017 yılını yaklaşık 37 milyar dolar seviyesinde tamamlaması öngörülmektedir.

ZARFI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ataköy Mah. Etiler 17. Kat Kat: Park Mayalı Site Kat:

Etiler Beşiktaş 34395 İSTANBUL

Tel: 0212 357 35 77 Fax: 0212 352 36 20

www.zarfiyatirim.com.tr

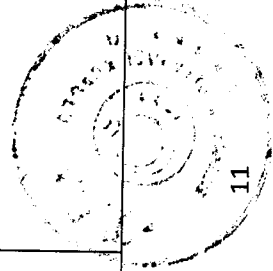
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Bogazici Kurumları Sicil No: 22014/0339

Mersis: 08 03226 00000003500000

yatırımlarda ise Haziran ayında 2014 yılı Kasım ayından bu yana ilk kez net döviz çıkışı yaşanması dikkat çekici olmuştur. Önümüzdeki dönemde Kredi Garanti Fonu'nun devreye girmesiyle birlikte ekonomik aktivitedeki ivmelenme ve geçen yıla göre enerji ithalatında artış yaşanıyor olması cari açık üzerinde baskıyı hissetmeye devam edebileceğimize işaret etmektedir. Ancak petrol fiyatları için yılsonu piyasaya beklentisinin 50 dolar/varil seviyelerinde bulunuyor olması bu baskının sınırlı kalabileceğini göstermektedir. Bu bağlamda 2016 yılını 32,6 milyar dolar seviyesinde tamamlayan ve Haziran ayı itibarıyla 34,3 milyar dolara yükselmiş olan yıllık cari işlemler açığının yılsonunu 37 milyar dolar seviyelerinde tamamlaması beklense de, ekonomik aktivitede yaşanan artış sebebiyle bu beklenti üzerinde yukarı yönlü baskı bulunmaktadır.

13 Eylül 2017



Ticaret Sicil No: 357228  
Bogazici Kurumları Sicil No: 22014/0339  
Mersis: 08 03226 00000003500000

*[Handwritten signature]*

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

Eski Şekil

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

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

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

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

31.12.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,98 olup konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın bilançodaki payı ise % 0,83'tür.

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

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

Ana Ortaklık Banka ile bağlı ortaklıkları niteliğindeki;

- Güneş Sigorta A.Ş.

- Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. (\*)

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

60950 Sicil Numarası: 22 0060009

Merkezi No: 0-422 21 68 017

Yeni Şekil

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

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

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

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

31.12.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,98 olup konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın bilançodaki payı ise % 0,83'tür.

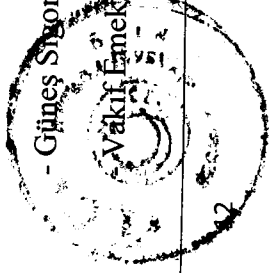
31.03.2017 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 1,001 olup %0,86'sı konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

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

Ana Ortaklık Banka ile bağlı ortaklıkları niteliğindeki;

- Güneş Sigorta A.Ş.

- Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. (\*)



13 Eylül 2017

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
60950 Sicil Numarası: 22 0060009  
Merkezi No: 0-422 21 68 017

- Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.

- Vakıf Faktoring A.Ş.

- Vakıfbank International AG

- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

- Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.

- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

- Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

“tam konsolidasyon yöntemine” göre,  
İştiraki niteliğindeki;

- Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.

- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

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

30.06.2017 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.

- Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.

- Vakıf Faktoring A.Ş.

- Vakıfbank International AG

- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

- Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.

- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

- Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

“tam konsolidasyon yöntemine” göre,  
İştiraki niteliğindeki;

- Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.

- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

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

(\* ) 01.08.2017 tarihinde Şirketin unvanı Vakıf Emeklilik AŞ yerine Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ olarak değiştirilmiştir. Tablolarda Şirketin yeni unvanı kullanılmıştır.

30.06.2017 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.

13 ENJUL 2017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akai Sok. Etiler, Beşiktaş / İstanbul  
Etiler Cad. Park Plaza Sitesi  
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / 34335 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 272735 / Şirket Sic. No: 272735 / Şirket Sic. No: 272735  
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. / İstanbul  
Ticaret Sicil No: 272735  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 92 / İstanbul  
İletişim No: 0-3220-0883-4906017

**Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi :**

Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank pay oranı (%)	Banka risk grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Güneş Sigorta AŞ	İstanbul/Türkiye	48,02	48,02	Tam Konsolidasyon
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	İstanbul/Türkiye	53,90	79,67	Tam Konsolidasyon
Vakıfbank International AG	Viyana/Avusturya	90,00	90,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	İstanbul/Türkiye	58,71	66,23	Tam Konsolidasyon
Vakıf Faktoring AŞ	İstanbul/Türkiye	78,39	88,68	Tam Konsolidasyon
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. AŞ (*)	İstanbul/Türkiye	38,70	40,86	Tam Konsolidasyon
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	İstanbul/Türkiye	100,00	100,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,00	99,48	Tam Konsolidasyon
Vakıf Menkul Kiymet Yatırım Ort. AŞ	İstanbul/Türkiye	22,89	34,55	Tam Konsolidasyon

BAĞLI ORTAKLIK MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Vakıf Menkul Değerler Yatırım Ortaklığı A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi, Vakıf Mahallesi  
No:11, Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 271717, Fax: 0212 352 99 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul / Türkiye Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 000 00 99  
Tic. Sic. No: 271717, Fax: 0212 352 99 20  
Mersis No: 0-9220 03883-5900 0000 0000 0000

*[Signature]*

**Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi :**

30.06.2017 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	48,20	48,20	Tam Konsolidasyon
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	İstanbul/Türkiye	53,90	79,74	Tam Konsolidasyon
Vakıfbank International AG	Viyana/Avusturya	90,00	90,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	İstanbul/Türkiye	58,71	66,26	Tam Konsolidasyon
Vakıf Faktoring AŞ	İstanbul/Türkiye	78,39	88,70	Tam Konsolidasyon
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. AŞ (*)	İstanbul/Türkiye	38,70	40,87	Tam Konsolidasyon
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	İstanbul/Türkiye	100,00	100,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,00	99,48	Tam Konsolidasyon
Vakıf Menkul Kiymet Yatırım	İstanbul/Türkiye	22,89	34,57	Tam Konsolidasyon

*[Signature]*

Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.	Lefkoşa/KKTC	15,00	15,00	Özkaynak Yöntemi	Özkaynak Yöntemi	15,00	15,00	Özkaynak Yöntemi
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	8,38	8,38	Özkaynak Yöntemi	Özkaynak Yöntemi	8,38	8,38	Özkaynak Yöntemi
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	69,33	69,33	-	-	76,18	76,18	-
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ(**)	Ankara/Türkiye	65,50	65,50	-	-	85,52	85,52	-
Taksim Otelcilik AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	51,00	51,00	-	-	51,69	51,69	-
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	54,29	54,29	-	-	58,73	58,73	-
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	İstanbul/Türkiye	9,70	9,70	-	-	9,70	9,70	-
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	İstanbul/Türkiye	9,09	9,09	-	-	9,09	9,09	-
Takasbank-İSTANBUL Takas ve Sakl. Bank.AŞ	İstanbul/Türkiye	4,37	4,37	-	-	4,37	4,37	-
Roketsan Roket Sanayii AŞ	Ankara/Türkiye	9,93	9,93	-	-	9,93	9,93	-
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	İstanbul/Türkiye	5,00	5,00	-	-	5,00	5,00	-
Kredi Garanti Fonu AŞ	İstanbul/Türkiye	5,00	5,00	-	-	5,00	5,00	-

13 ERN 2017

ANKARA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 1,54  
 ANKARA PLEKİTLİK YOLU  
 E-2/1 Blok No 18 Bosphorus 34335 İSTANBUL  
 T: 0312 352 3377 Faks: 0312 352 3320  
 İstanbul Enternasyonal Otelcilik A.Ş.  
 Bosphorus Kızıldereli V.D. 922 008 6359  
 Mersis No: 082200388035900017

13 ERN 2017

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 bağlı ortaklıklarıdır.

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

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

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	85,33

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

(\*\*) Bankanın Konsolidasyona tabi olmayan finans dışı bağlı ortaklıklarıdır.

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

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



VAKIFBANK MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 Cilt: 11, Etiler - Beşiktaş, Beşiktaş Cad. Park Meydan Sitesi  
 Kat: 2, Blok: 6, No: 8 Beşiktaş 34398 İSTANBUL  
 Tel: 0212 362 35 77 Fax: 0212 362 35 20  
 E-posta: bilgi@vbf.com.tr  
 İnternet: www.vbf.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
 Boğaziçi Kurumlar Vitrini No: 120363

Yönetim Kurulu Başkanı



## Güneş Sigorta A.Ş.

Vakıfbank'ın öncülüğünde sigortacılık faaliyetlerinde bulunmak üzere 1957 yılında kurulan Şirket'in 270 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %48,02 oranında hissesi bulunmaktadır.

## İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

30.06.2017 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayedeiki Pay Tutarı (TL)	Sermayedeiki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (30.06.2017)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2016)
<b>Finansal Hizmetler Grubu</b>					
Vakıfbank International AG (*)	271.250.000	244.125.000	90,00	6.739.787	23.933.861
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (*)	70.000.000	10.500.000	15,00	313.000	792.685
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.400.000.000	201.059.573	8,38	301.800.000	443.431.000
Takasbank					
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	600.000.000	26.235.000	4,37	59.697.000	211.565.000
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	130.142.842	48,20	-6.964.271	-50.762.448
Vakıf Emeklilik AŞ(*)	26.500.000	14.283.500	53,90	11.591.648	61.404.048

## Güneş Sigorta A.Ş.

Vakıfbank'ın öncülüğünde sigortacılık faaliyetlerinde bulunmak üzere 1957 yılında kurulan Şirket'in 270 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %48,20 oranında hissesi bulunmaktadır.

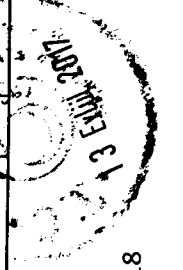
## İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

30.06.2017 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayedeiki Pay Tutarı (TL)	Sermayedeiki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (30.06.2017)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2016)
<b>Finansal Hizmetler Grubu</b>					
Vakıfbank International AG (*)	271.250.000	244.125.000	90,00	6.739.787	23.933.861
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (*)	70.000.000	10.500.000	15,00	313.000	792.685
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.400.000.000	201.059.573	8,38	301.800.000	443.431.000
Takasbank					
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	600.000.000	26.235.000	4,37	59.697.000	211.565.000
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	130.142.842	48,20	-6.964.271	-50.762.448
Vakıf Emeklilik AŞ(*)	26.500.000	14.283.500	53,90	11.591.648	61.404.048

Vakıf Finansal Kiralama AŞ	87.000.000	51.079.617	58,71	11.195.000	23.284.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.517	22,89	358.382	-237.033
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	213.000.000	82.436.339	38,70	4.709.210	42.424.825
Vakıf Faktoring AŞ	22.400.000	17.560.000	78,39	11.713.000	16.098.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	7.993.503	8.568.083
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	3.773.921	6.855.239
Kredi Garanti Fonu AŞ (*)	318.281.750	4.896.642	1,54	63.506.757	5.530.230
<b>Finans Dışı Hizmetler Grubu</b>					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(*)	14.000.000	7.600.000	54,29	222.481	2.202.409
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (**)	30.241.439	20.966.063	69,33	6.421.978	6.421.978
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (**)	85.000.223	55.675.000	65,50	6.020.000	6.020.000
Taksim Otelcilik AŞ	334.256.687	170.474.253	51,00	-3.938.410	-2.434.047

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akat Mah. Ebulbaki Merdivan Caddesi Park Meydanı Sitesi  
E-2/A Blok Kat: 3. Kat No: 34/335 İSTANBUL  
Tic Sic No: 272223 / Şirket Sic No: 272223 / Mersis No: 0803003722230000000000000000000000  
Tel: (90) 212 352 35 77 / Fax: (90) 212 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Şube Sicil No: 372223 / Mersis No: 0803003722230000000000000000000000  
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 006 5358  
Mersis No: 0803003722230000000000000000000000



Izmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-2.476.366	-30.601.379
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ(*)	147.052.861	14.604.149	9,93	-9.614.821	250.225.620
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (*)	7.425.000	675.000	9,09	14.597.364	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	-2.974.743	-3.359.800
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (*)	1.815.000	1.788.300	82,00	-2.915.426	-8.987.718

(\*)Konsolide raporda Şirketin 31 Mart 2017 mali tabloları kullanılmıştır.

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

### Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRU P Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları)	Özsermaye (bin ABD Doları)	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklilik AŞ (*)	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinin de bulunmak	53,90	79,74	1.635.400	75.243	7,77 (**)
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,70	400.215	38.051	3,91 (**)

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 Kat: 19, D: 18, B: 18, C: 18, Etiler Mahallesi, Kat: 19, D: 18, B: 18, C: 18, Etiler Mahallesi, Beşiktaş, 34335 İSTANBUL  
 T: 0212 352 35 74 F: 0212 352 35 28  
 www.vakifyatirim.com.tr  
 Ticaret Sicil No: 35550  
 Borsa Kurumlar V. 922 008 8359  
 355 535

Izmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-2.476.366	-30.601.379
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ(*)	147.052.861	14.604.149	9,93	-9.614.821	250.225.620
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (*)	7.425.000	675.000	9,09	14.597.364	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	-2.974.743	-3.359.800
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (*)	1.815.000	1.788.300	82,00	-2.915.426	-8.987.718

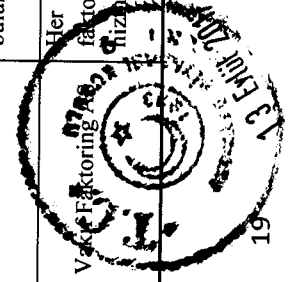
(\*)Konsolide raporda Şirketin 31 Mart 2017 mali tabloları kullanılmıştır.

(\*\*)Konsolide raporda Şirketin 31 Aralık 2016 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 ve Hayat AŞ (*)	Bireysel Emeklilik faaliyetler inde bulunmak	53,90	79,74	1.635.400	75.243	7,66
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,70	400.215	38.051	4,13

Ticaret Sicil No: 35550  
 Ticaret Sicil No: 35550  
 Eski Büyükdere Cd. No: 59 34490 Kat: 19 Etiler Mahallesi Beşiktaş / İstanbul  
 Sıci Numarası: 77644  
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr





Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek.	1,54	114.124	108.122	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	7.618.770	968.557	17,1 (**)

31.03.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,63 TL ve 1 EURO = 3,875 TL  
31.03.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 3,6767 TL ve 1 EURO = 3,9253 TL  
30.06.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,51 TL ve 1 EURO = 4,0084 TL  
30.06.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 3,6025 ve 1 EURO = 3,9355TL  
(VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

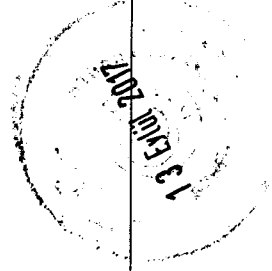
(\*) Konsolide raporda Şirketin 31 Mart 2017 mali tabloları kullanılmıştır.

(\*\*) Şirketlerin Mart 2017 Pazar paylarıdır.

31.03.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,63 TL ve 1 EURO = 3,875 TL  
31.03.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 3,6767 TL ve 1 EURO = 3,9253 TL  
30.06.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,51 TL ve 1 EURO = 4,0084 TL  
30.06.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 3,6025 ve 1 EURO = 3,9355TL  
(VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

(\*) Konsolide raporda Şirketin 31 Mart 2017 mali tabloları kullanılmıştır.

(\*\*) Şirketlerin Mart 2017 Pazar paylarıdır.



ŞİRKETİN MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.  
Kahramanmaraş, Ekişli Mahallesi, C. D. Park Marya Sitesi  
1.214-3163-332-3577 / Faks: (0212) 362 36 20  
www.vakifbank.com.tr  
İstanbul, İstiklal Caddesi No: 36  
Pogonca İş Merkezi Kat: V U 96-0078 8359  
Menkul AB: 2220-0363-553017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticaret Merkezi Adresi: Sütlüce Selmeli Mahallesi  
Eski Büyükdere Cd. No: 98 34419 Kağıthane/İSTANBUL  
Sicil Numarası/77644  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr