

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, 14.09.2017, 11.10.2017, 14.11.2017, 12.12.2017, 16.01.2018, 13.02.2018, 13.03.2018 ile 11.04.2018 TARİHLERİNDE 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 anlamlı değişirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenle gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

| İhraççı | Sorumlu Olduğu Kısım: |
|--|---|
| <p>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 09.05.2018</p> <p>Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdenez Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ünvanı / İSTANBUL E-posta Adresi: iletisim@vakifbank.com.tr Telefon Numarası: 776444 Lojistik Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr</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. 09.05.2018</p> | <p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p> |
| <p>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34835 İSTANBUL Tel: (0212) 352 35 77 Fax: (0212) 357 08 22 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359</p> <p>Selahattin AYDIN Müdür Yrd.</p> <p>Başak AKDOĞAN ALPATA Müdür Yrd.</p> | <p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p> <p>15 Mayıs 2018</p> |

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

Eski Şekil

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 19 ayrı banka ile 232 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, 1 Mart 2018 itibarıyla 4.883 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 19 ayrı banka ile 233 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, 7 Mayıs 2018 itibarıyla 4.889 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir.

7.1. İhracının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihracıyla olan ilişkileri ve ihracının grup içindeki yeri aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

Bankalararası Kart Merkezi A.Ş.

Kartlı ödeme sistemleri, takas ve provizyon işlemlerinde bulunmak üzere, 1990 yılında kurulan Şirket'in 14 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %9,70 oranında hissesi bulunmaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Martin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Boşiktaş 34635 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar No: 422.008.6359
Mersis No: 072800035900017

[Signature]

Yeni Şekil

Bankalararası Kart Merkezi A.Ş.

Kartlı ödeme sistemleri, takas ve provizyon işlemlerinde bulunmak üzere, 1990 yılında kurulan Şirket'in 30 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %9,70 oranında hissesi bulunmaktadır.

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Üç Adnan
Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok 3+3B
İhramiyye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



15 Mayıs 2018

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

31.12.2017 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) | Sermayede ki Pay Tutarı (TL) | Sermaye de ki Pay Oranı (%) | Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2017) | Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2016) |
|--|------------------------|------------------------------|-----------------------------|---|---|
| Finansal Hizmetler Grubu | | | | | |
| Vakıfbank International AG (****) | 294.203.000 | 264.782.700 | 90,00 | 16.637.207 | 23.933.861 |
| 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 | 611.177.000 | 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 | 26.493.239 | -48.065.707 |

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebu İsa Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 71 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 337229
Büyükdere Kurumlar V.D. 32. Kat Kat: 0200017
Mersis No: 0-9220-0183-5900017

15 Mart 2018

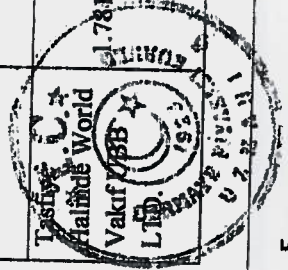
İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

31.12.2017 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) | Sermayede ki Pay Tutarı (TL) | Serma yedeki Pay Oranı (%) | Net Dönem Karı/Zararı (31.12.2017) | Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2016) |
|--|------------------------|------------------------------|----------------------------|------------------------------------|---|
| Finansal Hizmetler Grubu | | | | | |
| Vakıfbank International AG (****) | 294.203.000 | 264.782.700 | 90,00 | 16.637.207 | 23.933.861 |
| 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 | 611.177.000 | 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 | 270.000.000 | 129.642.842 | 48,02 | 26.493.239 | -48.065.707 |

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.
Ticaret Merkez Adresi: Saray Mahallesi D. Adnan Uzunyol / İSTANBUL
Büyükdere Kurumlar V.D. 32. Kat Kat: 0200017
Mersis No: 0-9220-0183-5900017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

| | | | | | | | | |
|--|-------------|-------------|-------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (***) | 30.241.439 | 20.966.063 | 69,33 | 6.421.978 | 6.421.978 | 6.421.978 | 6.421.978 | 6.421.978 |
| Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (**) | 85.000.223 | 55.675.000 | 65,50 | 6.020.000 | 404.000 | 404.000 | 404.000 | 6.020.000 |
| Taksim Otelcilik AŞ (*) | 334.256.687 | 170.474.253 | 51,00 | -2.434.047 | 5.653.084 | 5.653.084 | 5.653.084 | -2.434.047 |
| İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ | 120.000 | 6.000 | 5,00 | -30.601.379 | -6.271.362 | -6.271.362 | -6.271.362 | -30.601.379 |
| Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ(*) | 147.052.861 | 14.604.149 | 9,93 | 250.225.620 | 173.897.165 | 173.897.165 | 173.897.165 | 250.225.620 |
| KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ | 7.425.000 | 675.000 | 9,09 | 34.759.233 | 44.797.597 | 44.797.597 | 44.797.597 | 34.759.233 |
| Bankalararası Kart Merkezi AŞ | 14.000.000 | 1.357.483 | 9,70 | 10.402.543 | 9.003.645 | 9.003.645 | 9.003.645 | 10.402.543 |
| Güçbirliği Holding AŞ | 30.000.000 | 21.059 | 0,07 | -3.359.800 | -10.161.886 | -10.161.886 | -10.161.886 | -3.359.800 |
| Tasfiye Hattinde World Vakıf ÜBB LTD. | 1.781.260 | 1.460.633 | 82,00 | -8.987.718 | -12.193.340 | -12.193.340 | -12.193.340 | -8.987.718 |



15 Mayıs 2010

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebuikla 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: 35728
Gözetim Kurumu (T) 922 006 8959
Mersis No: 0-9220-0835-900001

(*)Konsolide raporda Şirketin 30 Eylül 2017 mali tabloları kullanılmıştır

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

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

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

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 | 594.256 | 38.372 | 5,27 |
| Güneş Sigorta AŞ | Sigortacılık | 48,02 | 48,02 | 573.463 | 179.259 | 5,82 |
| Vakıf Finansal Kiralama AŞ | Her türlü leasing | 58,71 | 66,23 | 554.330 | 54.269 | 3,61 |

(*)Konsolide raporda Şirketin 30 Eylül 2017 mali tabloları kullanılmıştır

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

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

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

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

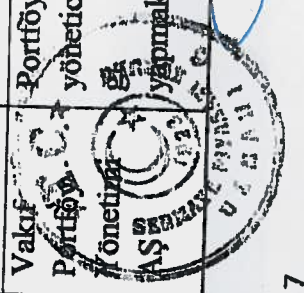
| GRUP Şirketi | Faaliyet Alanı | BANKA'nın Doğrudan Payı(%) | GRUP Payı (%) | Aktifler (bin ABD Doları) | Özsermaye (bin ABD Doları) | Pazar Payı (%) |
|--------------------------------|--|----------------------------|---------------|---------------------------|----------------------------|----------------|
| 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 | 594.256 | 38.372 | 5,27 |
| Güneş Sigorta AŞ | Sigortacılık | 48,02 | 48,02 | 573.463 | 179.259 | 5,82 |

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası
Ticaret Merkez Adresi: Sultanahmet
Büyükdere Caddesi No:71A1 Blok 34
Ünvan No: 15 ANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakiflar.tr



15 Mayıs 2018

| | | | | | | | | | | | |
|--|--|--------|--------|-----------|---------|---------|--------|--------|-----------|---------|------|
| Vakıfbank International AG (*) | Bankacılık | 90,00 | 90,00 | 1.124.281 | 162.584 | - | 58,71 | 66,23 | 554.330 | 54.269 | 3,61 |
| Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ | Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak | 99,00 | 99,00 | 130.609 | 43.457 | 2,04(*) | 90,00 | 90,00 | 1.124.281 | 162.584 | - |
| Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ | Gayrimenkul portföy işletmeciliği | 38,70 | 38,70 | 304.810 | 248.762 | 1,78 | 99,00 | 99,48 | 130.609 | 43.457 | 2,08 |
| Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ | Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği | 22,89 | 22,89 | 4.768 | 4.616 | 3,7 | 38,70 | 40,86 | 304.810 | 248.762 | 1,78 |
| Vakıf Portföy Yönetimi AŞ | Portföy yöneticiliği yapmak | 100,00 | 100,00 | 7.819 | 7.482 | 5,14 | 22,89 | 34,55 | 4.768 | 4.616 | 3,7 |
| Vakıf Portföy Yönetimi AŞ | Portföy yöneticiliği yapmak | 100,00 | 100,00 | 7.819 | 7.482 | 5,14 | 100,00 | 100,00 | 7.819 | 7.482 | 5,14 |



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Ebruhan Martin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
Tel:012121852 35 27 Fax: 012121 952 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 347298
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 606 6359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

15 Mayıs 2018

| | | | | | | | | | | | | |
|--|--|-------|-------|-----------|---------|------|---------|-----------|-------|-------|-----------|---------|
| İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*) | Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak | 4,37 | 4,37 | 2.782.605 | 328.421 | - | 328.421 | 2.782.605 | 4,37 | 4,37 | 2.782.605 | 328.421 |
| Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (*) | Bankacılık | 15,00 | 15,00 | 293.930 | 24.778 | - | 24.778 | 293.930 | 15,00 | 15,00 | 293.930 | 24.778 |
| Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*) | Kredi kefaleti vermek. | 1,54 | 1,54 | 136.577 | 129.774 | - | 129.774 | 136.577 | 1,54 | 1,54 | 136.577 | 129.774 |
| Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ | Yatırım bankacılığı faaliyetin de bulunmak | 8,38 | 8,38 | 7.914.719 | 981.836 | 17,0 | 981.836 | 7.914.719 | 8,38 | 8,38 | 7.914.719 | 981.836 |

(*)Konsolide raporda Şirketin 30 Eylül 2017 mali tabloları kullanılmıştır

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

31.12.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kuruları : 1 USD = 3,78 TL ve 1 EURO = 4,230 TL
31.12.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurular : 1 USD = 3,63917 TL ve 1 EURO = 4,139635 TL

(Vakıfbank Döviz Alışımını Yöneten Şirket) 367228
Boğaziçi Kurumlar VD. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5908017

(*)Konsolide raporda Şirketin 30 Eylül 2017 mali tabloları kullanılmıştır

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

31.12.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kuruları : 1 USD = 3,78 TL ve 1 EURO = 4,230 TL
31.12.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurular : 1 USD = 3,63917 TL ve 1 EURO = 4,139635 TL

(Vakıfbank Döviz Alış Kuru Uygulanmıştır.)
İçtili Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

15 Mayıs 2018

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

| Eski Şekli | Yeni Şekli |
|---|---|
| <p>ABD Merkez Bankası (Fed), 20-21 Mart tarihli toplantısında piyasa beklentisine paralel faiz oranlarını 25 baz puan artırarak %1,50-%1,75 aralığına çıkarmıştır. Ayrıca, bu toplantıda Fed üyelerinin ekonomiye ilişkin beklentileri de açıklanmıştır. Fed üyeleri 2018 yılı büyüme beklentilerini %2,5'ten %2,7'ye çıkarmıştır. 2019 yılı büyüme beklentilerini de %2,1'den %2,4'e revize etmişlerdir. Üyeler, enflasyon beklentilerinde değişikliğe gitmeyerek 2018 yılı enflasyon tahminlerini Aralık toplantısında olduğu gibi %1,9 olarak açıklamıştır. Fed üyeleri 2018 yılında toplamda üç faiz artırım beklentisini korumuştur. 2019 yılına ilişkin faiz artırım beklentisi ise 2'den 3'e yükseltilmiştir. Fed Başkanı Jerome Powell, istihdam piyasasının güçlü seyrini korumaya devam ettiğini belirtmiştir. Fed'in bir sonraki toplantısı 1-2 Mayıs tarihlerinde gerçekleştirilecektir. Öte yandan, ABD Başkanı Donald Trump'ın ulusal çelik endüstrisini korumak amacıyla çelik ve alüminyum ithalatına ek gümrük vergisi getirmesinin ardından, Çin'e yeni gümrük vergileri getiren genelgeyi imzalaması ticaret savaşları endişelerini artırmıştır. ABD Başkanı Donald Trump, Çin'e 10 farklı sektörde 50 milyar dolardan fazla ek gümrük vergisi getiren ve yatırım kısıtlamaları içeren genelgeyi imzalamıştır. Bu çerçevede Çin yönetimi olası misillemeye dâhil edebileceği 3 milyar dolarlık Amerikan ürünlerini listesini yayımlamıştır. ABD'nin 50 milyar dolarlık gümrük vergisine karşılık Çin Ekim ayında 3 milyar dolarlık liste yayınlaması Çin'in ticaret savaşları istemediği, ekonomik ortamın yumuşadığı ve daha sonra ABD ile Çin'in açıkladığı tutarın piyasalarda ilimli karsılamasıyla birlikte küresel ticaret</p> | <p>ABD Merkez Bankası (Fed), 1-2 Mayıs tarihli toplantısında piyasa beklentisine paralel faiz oranlarında bir değişikliğe gitmeyerek %1,50-%1,75 aralığında sabit bırakmıştır. Toplantı sonrası yapılan açıklamada ekonomik görünümün aşağı yukarı dengeli bir görünüm sergilediği ve enflasyonun Mart toplantısında yapılan faiz artırımından bu yana FED'in hedefi olan %2 oranına yaklaştığı belirtilirken, önceki toplantı sonrası yapılan açıklamada vurgulanan, enflasyon gelişmelerinin yakından izlendiğine ilişkin ifadeye yer verilmemiştir. FED ayrıca, politika faizinde kademeli artışların devam etmesini beklemediğini tekrarlamış. istihdam piyasasının güçlenmeye devam etmesi ve piyasa şartlarının güçlü görünümünün devam etmesinin beklendiğini vurgulamıştır. Fed üyeleri 2018 yılının kalamında 2 faiz artırımını daha yapacağı beklentilerini korumuştur. Fed'in enflasyonun hedefe yaklaştığına ilişkin açıklamalarının ardından dolardaki düşüş sona ermiş ve ABD 10 yıllık tahvil faizleri 2014 yılından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye olan %3,05 seviyelerine kadar yükselmiştir. ABD piyasalarındaki bu hareket gelişmekte olan ülkelere ilişkin olumlu algının bir miktar bozulmasına neden olmuştur. Geçtiğimiz ay, ABD Başkanı Donald Trump'ın ulusal çelik endüstrisini korumak amacıyla çelik ve alüminyum ithalatına ek gümrük vergisi getirmesinin ardından, Çin ile arasında ticaret savaşları endişelerinin artması piyasalarda tutarlı bir düşüşe yol açmıştır. Ancak daha sonra Çin'in savaş istemediğine ilişkin açıklamaları ve karsılamaları olarak açıkladığı tutarın piyasalarda ilimli karsılamasıyla birlikte küresel ticaret</p> |

uzlaşmaya varabileceği haberlerinin çıkmasıyla birlikte küresel ticaret savaşına dair endişelerde azalma yaşanmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Mart ayı toplantısında faizleri ve varlık alım programının miktarını değiştirmemiştir. Böylece politika faiz oranı olan refinansman faiz oranı %0'da, mevduat faiz oranı %0,4'te ve borç verme faiz oranı %0,25'te, aylık varlık alım miktarı ise 30 milyar Euro'da sabit bırakılmıştır. ECB gevşek para politikası yaklaşımını değiştirmemiştir ancak yaptığı açıklamada gerektiğinde tahvil alımlarını artırma ifadesini çıkararak ekonomiye verdiği desteği azaltmaya ilişkin küçük bir adım atmıştır. ECB toplantıda makroekonomik tahminlerde revizeye gitmiştir. 2018 yılı büyüme beklentisi %2,3'den %2,4'e yukarı yönlü revize edildi. Enflasyon beklentisi ise %1,4'te sabit bırakılmıştır. ECB Başkanı Mario Draghi toplantı sonrasında yaptığı açıklamada verilerin güçlü Euro Bölgesi ekonomisini teyit ettiğini ancak enflasyonun hala hedeften uzak olduğunu açıklamıştır. Piyasalar tarafından ECB'nin bu yıl içinde faiz oranlarında değişikliğe gitmesi beklenmemektedir. Avrupa'da son açıklanan verilerin ekonomik aktivitede bir miktar yavaşlamaya işaret etmesi faizlerde değişiklik yapılmayacağı beklentilerini kuvvetlendirmektedir. Ticaret savaşları endişelerinin arttığı Mart ayında ABD kısa vadede Avrupa Birliği üyesi ülkelerinin yeni çelik ve alüminyum ithalat gümrük vergilerinden muaf tutacağını açıklamıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Mart ayı toplantısında beklentilere paralel olarak politika faizini değiştirmeyerek %0,1'de tutarken, parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur. BoJ Başkanı Haruhiko Kuroda, para politikası toplantısı sonrasında yaptığı açıklamalarda, mevcut para politikasının %2 olan enflasyon hedefine ulaşmaya kadar devam edeceğini tekrarlamıştır. Kuroda, Bankanın 2019 yılında ultra gevşek para politikasından düzgülü ve sorunsuz bir çıkışın düşünülmesi gerektiğini açıklarken, hedefinden hala çok uzakta olduğunu ortamdaki enflasyonun düşüşünü önlemek için çok erken bir zamanda para artırımını tartışmak için çok erken olduğunu belirtmiştir.

savaşına dair endişeler azalmıştır. Ancak bu defa da İran ile ilgili endişeler ortaya çıkmıştır. ABD Başkanı Donald Trump Temmuz 2015'te İran ile bazı ekonomik yaptırımların kaldırılması karşılığında imzaladığı nükleer anlaşmadan çekildiğini açıklamıştır. İran'ın anlaşmaya diğer ülkelerde devam edebileceği açıklamaları piyasalardaki tedirginliği yatıştırmıştır. İran'la ilgili endişelerin artması başta petrol olmak üzere emtia fiyatları üzerinde belirleyici olacaktır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Nisan ayı toplantısında, politika faizini beklendiği gibi %0'da, mevduat faizini de %0,4 düzeyinde sabit bırakmıştır. ECB böylece aşırı gevşek para politikası yaklaşımını değiştirmeyerek faizleri net varlık alımlarının bitimine kadar şimdiki seviyelerde tutacağını söylemiş ve ihtiyaç olması durumunda tahvil alımlarının süresinin uzatılabileceği ifadesini tekrarlamıştır. Bu doğrultuda, parasal genişleme amaçlı tahvil alımlarına en az Eylül ayı sonuna kadar veya enflasyon seyrinde sürdürülebilirlik görülene kadar ayda 30 milyar Euro olarak devam edilmesi beklenmektedir. Euro Bölgesi yılın son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,6 ve yıllık bazda ise %2,7 büyümüştür. Ancak başta Almanya olmak üzere Bölge ekonomisine ilişkin açıklanan veriler, 2. çeyrekte büyüme oranlarında bir miktar yavaşlama yaşanabileceğini göstermiş ve ECB'nin bu yıl içinde bitirmesi beklenen tahvil alım programını uzatabileceği beklentilerini ortaya çıkarmıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Nisan ayı toplantısında, faizlerde ve Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasında değişikliğe gitmezken, büyüme beklentilerini yukarı yönlü, enflasyon beklentilerini ise aşağı yönlü revize etmiştir. Böylece BoJ politika faizini %0,1'de sabit tutarken, parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programında değişiklik yapmamıştır. Karar metninde, BoJ'un %2 enflasyon hedefine ulaşana kadar mevcut politikasına devam edeceğini vurgulayarak, hem finansal koşullar hem de ekonomik faaliyet ve fiyat gelişmelerini göz önünde bulundurarak fiyat istikrarını ve finansal istikrarı sağlamak için önlemlerini

15 Mayıs 2018

10

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 006 8359
Mersis No: 0832000835900017

Sicil Numarası: 776494
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com

MAKİNE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Düşüncü Mahallesi, Mecidiyeköy, Beşiktaş, İstanbul
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
Tic. Sicil No: 270920
www.vakifbank.com.tr

vurgulamıştır. Mart ayının bir diğer önemli gelişmesi Kuroda'nın ikinci dönem başkanlığı parlamento tarafından onaylanması olmuştur. Japonya'da Şubat ayı enflasyon oranı yıllık bazda %1,5 yükseliş kaydederek beklentileri karşılarken Şubat ayı sanayi üretimi aylık bazda %5 beklentilerinin altında %4.1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Fed'in Aralık ayında yaptığı faiz artırımını sonrasında açık piyasa operasyonları ve orta vadeli kredi kolaylığı için faiz oranlarını 5 baz puan yükselten Çin Merkez Bankası, Fed'in Mart ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımına gitmesinin ardından kısa vadeli faiz oranını yükseltmiştir. Çin Merkez Bankası, bankacılık sistemindeki likiditeyi kontrol etmek için kullandığı 7 gün vadeli ters repo faiz oranını 5 baz puan artırmıştır. Yapılan artırım sonrasında 7 gün vadeli ters repo faizi %2,55 olmuştur. Çin MB, bu faiz oranından piyasaya 10 milyar yuan likidite vermiştir. Çin Ticaret Bakanlığı, ABD'nin tek yanlı ve korumacı şekilde Çin'in fikri mülkiyet haklarına ilişkin açtığı soruşturmayla tereddütsüz şekilde karşı olduğunu Çin'in ABD'nin yeni gümrük tarifeleri karşısında çıkarlarını güçlü şekilde korumak için gerekli tüm tedbirleri alması gerektiğini açıklamıştır. Ayrıca Çin'in ABD'den gerçekleştirilen 3 milyar dolarlık ithalatta karşılıklı gümrük tarifesi uygulayacağını belirtmiştir. Buna karşılık Çin Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Lu Kang, Çin ve ABD arasındaki ticari sorunların yapıcı yolla ve işbirliğini büyütme yönünde bir yaklaşımın çözülmesini beklediklerini ifade etmiştir. Çin hükümeti 2018 yılında büyüme hedefini %6,5 olarak belirleyerek ekonomik aktivitede istikrar ve borçluluk büyümesinde kontrol sağlanması vurgusu yapmıştır.

Türkiye ekonomisi 2017 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemle kıyasla %7,3 artışla önemli bir artış yaşamıştır. Bu yıl ise uzun vadeli yükseliş inşaat sektörü üzerinde, girdi maliyetlerindeki artış ise tarım sektörü baskı yaratabilecektir. Öte yandan teşviklerin devam etmesinin yanı sıra ülkelerindeki iyileşme ve sermaye mali ithalatındaki artış nedeni sektöründeki olumlu görünümün 2018 yılında da devam edeceğini ve büyümeye olumlu katkı sağlayacağını düşünüyoruz. Harcama bileşenleri 2017 yılında büyümeye en yüksek katkı hanehalkı tüketiminden harcamalarından gelmiştir. 2016 yılında büyümeye negatif katkı yapan sınırlı da olsa 2017 yılında pozitif katkıda bulunmuştur. Kamu harcamaları ise 2017 yılında bir önceki yıla göre azalmıştır. 2017 yılında yurtiçi yapımcıların tarafından atılan adımların yanı sıra küresel piyasalarda konjonktürün etkisiyle risk alma istatiminde yavaşlama da büyümeye katkı sağlamıştır. Ancak son zamanlarda LIBOR faiz oranlarında yaşanan artış etkiyle büyüme riski artmıştır ve küresel piyasalarda başlayan hareketlilik büyüme riski artırmıştır.

korunması amacıyla gerektiğinde uygun politika ayarlamalarının yapılacağı belirtilmiştir. Japonya'da 2017 yılı 4. çeyrek büyümesi yıllık bazda %1,6 olarak açıklanmıştır.

Çin ekonomisi 2018 yılının ilk çeyreğinde %6.8 ile beklentilerin üzerinde büyüme performansı sergilemiştir. Dünyanın en büyük ikinci ekonomisinin beklentilerin üzerinde büyümesine karşın yılın tamamında %6,4 oranında büyüyeceği beklentileri korunmaktadır.

Türkiye ekonomisi 2017 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı göre %7,3 büyümüştür. Böylece Türkiye ekonomisi 2017 yılının tamamında büyümeye kaydetmiştir. Ayrıca, ilk çeyrek büyüme oranı %5,3'ten %5,4 çeyrek büyüme oranı ise %11,1'den %11,3'e revize edilmiştir. 2017 yılının tarafından sağlanan teşviklerin artması, vergi indirimleri ve KGF deste kullanımının hızlanması gibi etkenler sonucu yıl genelinde büyümede görünüm hâkimdi. Son iki çeyrekte ise GSYH büyümesi hızlanmış ve %7,3'lük büyüme oranları yakalanmıştır. 2017 yılında sektörler bazında bu yüksek katkı hizmetler sektöründen gelmiştir. Ayrıca sektörlerin büyüme 2016 yılına kıyasla önemli bir artış yaşamıştır. Bu yıl ise uzun vadeli yükseliş inşaat sektörü üzerinde, girdi maliyetlerindeki artış ise tarım sektörü baskı yaratabilecektir. Öte yandan teşviklerin devam etmesinin yanı sıra ülkelerindeki iyileşme ve sermaye mali ithalatındaki artış nedeni sektöründeki olumlu görünümün 2018 yılında da devam edeceğini ve büyümeye olumlu katkı sağlayacağını düşünüyoruz. Harcama bileşenleri 2017 yılında büyümeye en yüksek katkı hanehalkı tüketiminden harcamalarından gelmiştir. 2016 yılında büyümeye negatif katkı yapan sınırlı da olsa 2017 yılında pozitif katkıda bulunmuştur. Kamu harcamaları ise 2017 yılında bir önceki yıla göre azalmıştır. 2017 yılında yurtiçi yapımcıların tarafından atılan adımların yanı sıra küresel piyasalarda konjonktürün etkisiyle risk alma istatiminde yavaşlama da büyümeye katkı sağlamıştır. Ancak son zamanlarda LIBOR faiz oranlarında yaşanan artış etkiyle büyüme riski artmıştır ve küresel piyasalarda başlayan hareketlilik büyüme riski artırmıştır.

%11,1'den %11,3'e revize edilmiştir. 2017 yılında hükümet tarafından sağlanan teşviklerin artması, vergi indirimleri ve KGF desteğiyle kredi kullanımının hızlanması gibi etkenler sonucu yıl genelinde büyümede olumlu bir görünüm hâkimdi. Son iki çeyrekte ise GSYH büyümesi hızlanmış ve %11,3 ile %7,3'lük büyüme oranları yakalanmıştır. 2017 yılında sektörler bazında büyüme en yüksek katkı hizmetler sektöründen gelmiştir. Ayrıca sektörlerin büyümeye katkısında 2016 yılına kıyasla önemli bir artış yaşanmıştır. Bu yıl ise uzun vadeli faizlerdeki yükseliş inşaat sektörü üzerinde, girdi maliyetlerindeki artış ise tarım sektörü üzerinde baskı yaratabilecektir. Öte yandan teşviklerin devam etmesinin yanı sıra Avrupa ülkelerindeki iyileşme ve sermaye mali ithalatındaki artış nedeniyle sanayi sektöründeki olumlu görünümün 2018 yılında da devam edeceğini ve sektörün büyümeye olumlu katkı sağlayacağını düşünüyoruz. Harcama bileşenlerine göre ise 2017 yılında büyüme en yüksek katkı hanehalkı tüketiminden ve yatırım harcamalarından gelmiştir. 2016 yılında büyümeye negatif katkı yapan net ihracat sınırlı da olsa 2017 yılında büyümeye katkıda bulunmuştur. Kamu harcamalarının katkısı ise 2017 yılında bir önceki yıla göre azalmıştır. 2017 yılında yurtdışında politika yapımcılar tarafından atılan adımların yanı sıra küresel piyasalardaki olumlu konjonktürün etkisiyle risk alma iştahının yüksek olması da büyümeyi olumlu etkilemiştir. Ancak son zamanlarda LIBOR faiz oranlarında yaşanan yukarı yönlü hareketler nedeniyle risk iştahının düşmesi ve küresel bazda başlayan finansal sıkışmanın devam etmesi büyüme üzerinde 2018 yılında baskı yaratabilecektir. Öte yandan yurtdışında destekleyici politikaların devam etmesi nedeniyle 2018 yılında büyüme oranında bir miktar düşüş yaşansa da ekonominin güçlü görünümünü koruyacağını ve büyümenin 2018 yılında %5,5 seviyesinde gerçekleşeceği beklenmektedir.

Enflasyon Nisan'da beklentilere yakın bir önceki aya göre %0,99 artmış ve yıllık bazda ise Mart'taki %10,23'ten %10,26'ya gerilemiştir. Gıda ve enerji gibi temel ihtiyaç kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon

sıkışmanın devam etmesi büyüme üzerinde 2018 yılında baskı yaratabileceğinden yurtdışında destekleyici politikaların devam etmesi nedeniyle 2018 yılında büyüme oranında bir miktar düşüş yaşansa da ekonominin güçlü görünümünü koruyacağını ve büyümenin 2018 yılında %5,5 seviyesinde ger beklenmektedir.

Enflasyon Nisan'da beklentilerin üzerinde aylık bazda %1,87 artmış, yıllık bazda ise Mart'taki %10,23'ten %10,85'e yükselmiştir. Enflasyonun Nisan'da hızlı artış göstermesinde kur artışının etkili olduğu başta giyim ve ayakkabı ile ulaştırma olmak üzere ev eşyası, eğlence ve kültür ile çeşitli mal ve hizmetler gruplarındaki artışlar belirleyici olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) Nisan'da bir önceki aya göre %2,63 artmış ve yıllık bazda Mart'taki %11,44'ten %12,24'e yükselmiştir. Böylece manşet enflasyon ve çekirdek enflasyonda yıllık bazda yükseliş başlamıştır. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Nisan'da bir önceki aya göre %2,60 artmış ve yıllık bazda Mart'taki %14,28'den %16,37'ye yükselmiştir. TCMB'nin son PPK toplantısının ardından yayımladığı notta belirttiği gibi ithalat fiyatlarındaki artış enflasyon üzerinde maliyet yönlü baskıları artırmaktadır. Mayıs ayları ise küresel piyasalarda genel olarak satıcı geçiyor. Bu nedenle kurda yukarı yönlü hareket bir süre daha devam edebilir. TCMB'nin 25 Nisan'daki toplantısında faiz oranını artırmamasıyla birlikte kurda sakinleşme yaşansa da dışsal nedenlerle yeniden yükseliş yaşanmıştır. Ancak dışsal nedenlerin ortadan kalkmasıyla kurda önümüzdeki dönemde yeniden sakinleşme yaşanabilecektir. Kurda bugüne dek yaşanan yükselişler ve Mayıs ayında da yükseliş olabileceği beklentisi ile yılsonu enflasyon beklentimizi %8,9'dan %9,7'ye yukarı yönlü güncellemekle birlikte önümüzdeki dönemde kurdaki volatilitenin azalmasıyla enflasyon üzerindeki baskının azalacağını düşünüyoruz ve yeni bir kur aralığı olmadığını sürece enflasyonun ılımlı şekilde artacağını beklemimizi konuyoruz. Blok 3/7/18



(eski I endeksi) Mart'ta bir önceki aya göre %0,79 artmış ve yıllık bazda Şubat'taki %11,94'ten %11,44'e gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Mart'ta bir önceki aya göre %1,54 artmış ve yıllık bazda Şubat ayındaki %13,71'den %14,28'e yükselmiştir. Çekirdek enflasyonda düşüşün devam etmesi ve baz etkisiyle birlikte manşet enflasyonun Nisan ayında da düşmeye devam etmesi mümkün görünmektedir. Ancak Şubat ayında enflasyonun beklentilerin üzerinde gelmesi, Mart'ta ise düşüşün sınırlı olmasının yanı sıra kurdaki yükseliş nedeniyle enflasyonun Nisan'da tek haneli seviyelere gerileme ihtimali azalmıştır. Öte yandan manşet enflasyonda düşüş yaşanmasına karşın Yİ-ÜFE'de yükseliş yaşanması önümüzdeki dönemde manşet enflasyon üzerinde maliyet yönlü baskıların artabileceğine işaret etmektedir. Sanayide kullanılan elektrige ve doğalgaza yapılan zamlar, Yİ-ÜFE ve sonrasında TÜFE üzerinde yukarı yönlü baskıya neden olacaktır. Bu noktada kurun hareketi de oldukça önemli. Özellikle Mart ayında ticaret savaşları endişelerinin artmasıyla kurda hızlı yükselişler yaşanmıştır. Kurdaki yükselişin devam etmesi durumunda enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskılar da kuvvetlenecektir. Bu durumda, yılsonu enflasyonu beklentimizin üzerinde gerçekleştirilebilir. Yılsonu beklentimiz üzerinde yukarı yönlü riskler artmış olsa da önümüzdeki aylarda kurlarda sakinleşme yaşanması ve gıda fiyatlarının düşmesi için atılan adımların olumlu etkilerinin görülmeyle başlanması halinde enflasyonun yılın son çeyreğinde tek haneli seviyelere gerileyeceği ve yılı %8,9 seviyesinden sonlandıracağı düşüncemiz korunmaktadır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Mart ayı Para Politikası (PPK) toplantısında faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama %9,25, faiz koridorunun alt bandı olan Merkez Bankası gecelik borçlanma

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 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: 0-9220-0893-9900017

15 Mart 2018



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.İ.

Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Z/1 Adnan

Büyükdül Cad. No:71A Blok 34789

Umumi Sicil No:17/MBUL

Sicil Numarası: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Nisan ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında geç likidite penceresi borç verme faiz oranını 75 baz puan artırarak %12,75'ten %13,5'e çıkarmıştır. Diğer faiz oranları ise değiştirilmemiştir. Böylece faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama faiz oranı %9,25, faiz koridorunun alt bandı olan gecelik Merkez Bankası borçlanma faiz oranı %7,25, politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı %8, geç likidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranı %0'da sabit tutulmuştur. TCMB, enflasyon ve enflasyon beklentilerinin bulunduğu yüksek seviyelerin fiyatlama davranışları üzerinde risk oluşturmaya devam ettiği ifadesini yinelemiştir. Devamında ise ilk defa "ithalat fiyatlarındaki yükselişin söz konusu riskleri artırdığı" ifadesini eklemiştir. Bu nedenle fiyat istikrarını desteklemek amacıyla "ölçütlü bir parasal sıkılaştırma yapılmasına karar verildiği" belirtilmiştir. Son dönemde açıklanan verilerin iktisadi faaliyetin gücünü koruduğuna işaret ettiği, iç talep büyümeye devam ederken dış talepteki artışın ihracat üzerindeki olumlu etkisinin sürdürüğü yinelenmiştir. Fiyat istikrarının sağlanması için TCMB'nin elindeki bütün araçları kullanmaya devam edeceği, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme ve hedeflerle uyum sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği ve enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlardaki gelişmeler yakından izlenerek ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği ifadeleri bu ayki metinde de yer almıştır. TCMB 30 Nisan'da yayımladığı yılın ikinci enflasyon raporunda ithalat fiyatlarındaki yükseliş nedeniyle yılsonu enflasyon beklentisini %7,9'dan %8,4'e yukarı yönlü güncellemiştir. TCMB Başkanı Murat Çetinkaya yaptığı açıklamalarda para politikasında

kaydederek tarihindeki en sert düşüşü göstermesinin ardından Ocak ayında 4,4 milyar dolar artış göstermiş ve bu artış 2017 Ekim ayından sonra gördüğü en yüksek artış olmuştur. Cari açığın finansmanında ise portföy yatırımları ve diğer yatırımların önemli rolü olmuştur. Cari açığın GSYH'ye oranı 2017 yılında %5,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2017 yılı Şubat ayında 6,8 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçe dengesi, 2018 yılının Şubat ayında daha iyi bir performans sergileyerek 1,9 milyar TL açık vermiştir. 2017 Şubat ayında 1,8 milyar TL açık veren faiz dışı denge, 2018 yılı Şubat ayında 4,8 milyar TL fazla vermiştir. Ancak, geçtiğimiz yılın Şubat ayına kıyasla bu dönem bütçe açığında azalış görülmesine rağmen, 2017 yılı Ocak-Şubat döneminde 4,6 milyar TL fazla veren bütçe, 2018 Ocak-Şubat döneminde 0,2 milyar TL açık vermiştir. 2018 Şubat ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %30,1 oranında artışla 61 milyar TL, bütçe harcamaları ise %17 artışla 62,9 milyar TL gerçekleşmiştir. Gelirler tarafına bakıldığında Şubat ayında vergi gelirlerinin merkezi yönetim gelirleri içindeki payı %86,1 olmuştur. Vergi gelirleri yıllık bazda %31,4 artarken, vergi dışı diğer gelirler %18,7 artmıştır. Şubat ayında vergi gelirlerinde en yüksek üç kalem kurumlar vergisi, ÖTV ve ithalde alınan katma değer vergisi olmuştur. Ekonomik aktivitede geçen yıl yaşanan iyileşme bu yıl Şubat ayında kurumlar vergisinin %35,9 artarak 15,2 milyar TL'ye ulaşmış olmasında belirleyici olmuştur. Bütçe giderlerinin detaylarına bakıldığında, faiz hariç giderlerin Şubat ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %15,6 arttığı, faiz giderlerinin ise aynı dönemde %31 arttığı görülmektedir. Şubat ayında en yüksek yıllık artış gösteren harcama kalemi, gayrimenkul alımları ve kamulaştırması, gayrimenkul sermaye ve üretim giderleri ve gayrimenkul büyük onarım giderleri gibi kalemleri içeren ve %190 artış gösteren sermaye giderleri kalemi ve %52,4 artış gösteren sermaye transferleri kalemi olmuştur. En yüksek harcama kalemleri ise 27,3 milyar TL ile cari transferler ve yatırım menkul kıymetler, personel giderleri olmuştur. Sonuç olarak, Faiz dışı toplam bütçe açığı 4,8 milyar TL açık vererek tamamlayan

Portföy yatırımlarında çıkış yaşanmasında küresel endişeler sebebiyle gelişmekte olan ülke piyasalarında çıkışlar yaşanması etkili olmuştur. TCMB nezdinden tutulan rezerv varlıklarda ise Ocak ayında yaşanan sert artışın ardından Şubat ayında 263 milyon dolarlık azalış yaşanmıştır.

2017 yılı Mart ayında 19,5 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe açığı, 2018 yılının Mart ayında yıllık bazda %3,6 artarak 20,2 milyar TL gerçekleşmiştir. 2017 yılı Mart ayında 12,4 milyar TL olan faiz dışı açık, 2018 yılı Mart ayında yıllık bazda %14 azalış göstererek 10,6 milyar TL'ye gerilemiştir. 2018 Mart ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %23,4 oranında artışla 48,2 milyar TL, bütçe harcamaları ise %16,8 artışla 68,4 milyar TL gerçekleşmiştir. Bütçe gelirlerindeki artışın giderlerdeki artıştan fazla olması sonucu faiz dışı açıkta geçen yıla göre düşüş yaşanmıştır. 2017 yılı Ocak-Mart döneminde 14,9 milyar TL açık veren bütçe, 2018 yılının aynı döneminde 20,4 milyar TL açık vermiştir. 2017 Ocak-Mart döneminde 3,9 milyar TL olan faiz dışı fazla ise 2018 yılının aynı döneminde 1,9 milyar TL'ye gerilemiştir. 2018 Ocak-Mart döneminde bütçe gelirleri yıllık bazda %15,7 artışla 167,4 milyar TL, bütçe harcamaları ise yıllık %17,7 artışla 187,9 milyar TL olmuştur. Mart ayında bütçe gelirlerindeki artışta vergi gelirleri, vergi gelirlerinin artışında ise özellikle KDV ve ÖTV kalemlerindeki artışlar etkili olmuştur. Mart ayında vergi gelirlerinde en yüksek yıllık artış gösteren ilk üç kalem sırasıyla dâhilde alınan katma değer vergisi (%89,1), ithalde alınan katma değer vergisi (%32,2) ve ÖTV (%22,4) olmuştur. Ayrıca Maliye Bakanı Naci Ağbal'ın açıklamalarına göre tahakkuk tahsilat oranlarının artması ve ilk üç ayda yeniden yapılandırma hedefinin aşılması da vergi gelirlerine olumlu katkı sağlamıştır. Ekonomideki canlılığın yanı sıra kurdaki sert yükseliş de vergi gelirlerinin yüksek seviyesinin sağladığıdır. Harcama tarafına bakıldığında Mart ayında en yüksek yıllık artış gösteren gider kalemleri %45,7 artış gösteren sermaye giderleri (gayrimenkul alımlar ve kamulaştırması) ve gayrimenkul büyük onarım giderleri ve %259,7 artış gösteren sermaye transferleri (sermaye

15 Mart 2018

www.vatuyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 36728
Boğaziçi Kurumlar A.Ş. 06-626 866 8689
Mersis No: 0-9220-0983-99000017

Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com

bütçenin bu yıl ekonomiye olan desteğin sürdürülerek OVP doğrultusunda
yıllık 65,9 milyar TL bütçe açığı ile tamamlaması beklenmektedir.

nitelikli harcamaların finansmanı amacıyla yapılan karşılıksız ödemeler)
olmuştur.

S&P Türkiye'nin kredi notunu 'dış pozisyonundaki bozulma ve yüksek
enflasyon gerekçesiyle' bir kademe indirerek BB'den BB-'ye çekmiş.
görünümünü ise negatiften duruşana çevirmiştir.



15 Mayıs 2018

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 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: 0-9750-0833-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O

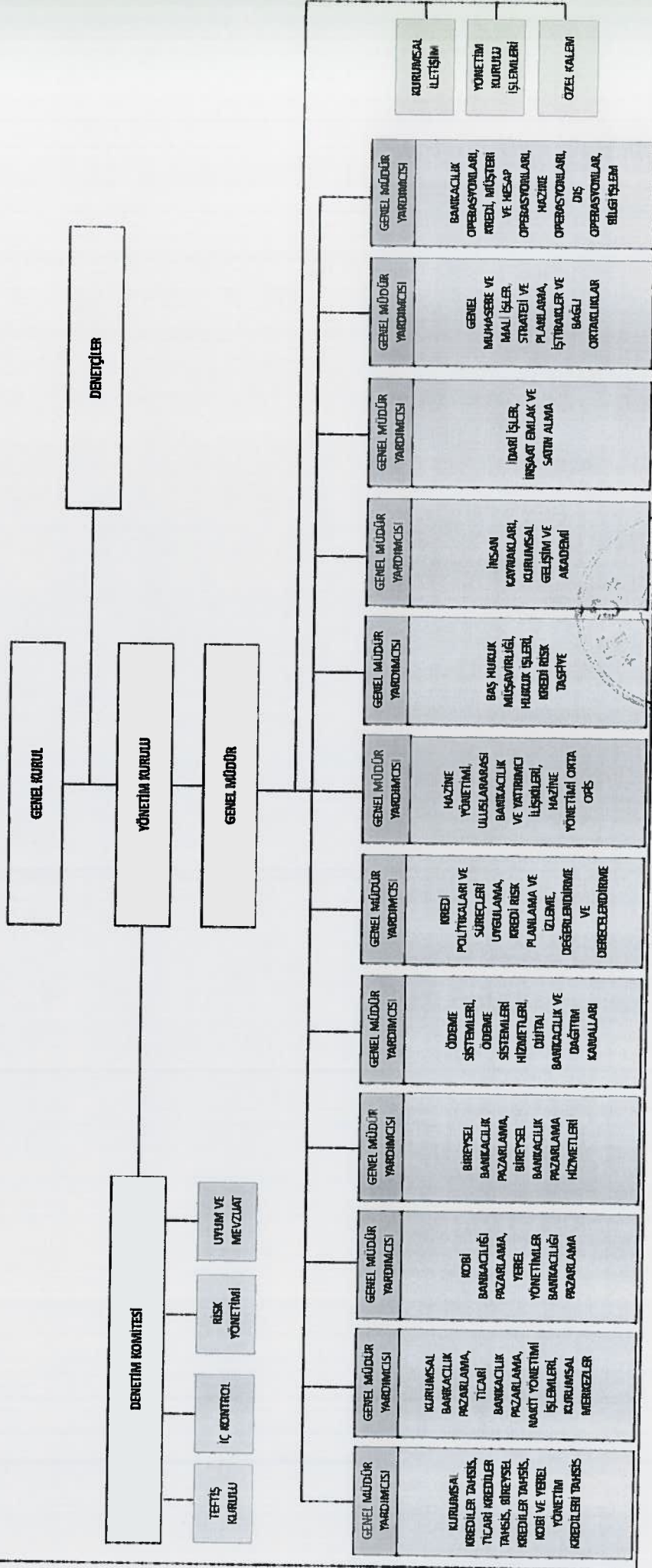
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi, Dr. Adnan
Büyükdeleniz Caddesi No: 7/A1 Blok 3-4-8

Ormanlıyolu / İSTANBUL

Sicil No: 277644

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Yeni Şekil



15 Mart 2008



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebu İsa Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
 Tel:0212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8350
 Meslek No: 0-9220-0883-590001K

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası
 Ticaret Sicil No: 27000
 Adres: Saray Mahallesi
 Büyükdere Caddesi No:7/A1 Beşiktaş
 İstanbul / İSTANBUL
 Sicil Numarası: 776444
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbanka.com.tr

13.4. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihracının veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) başlığı altındaki aşağıdaki paragraflar güncellenmiştir.

| Eski Şekil | Yeni Şekil |
|---|---|
| <p>Ana Ortaklık Banka, 24 Nisan 2017 tarihinde, Bank of America Merrill Lynch International Limited ve Emirates NBD Capital Limited'in koordinatör, National Bank of Abu Dhabi PJSC'nin ajan banka olarak yer aldığı 18 ülkeden 37 bankanın katılımıyla 188,5 milyon ABD Doları ve 716,5 milyon Avro olmak üzere toplam 967 milyon ABD Doları sendikasyon kredisi anlaşması imzalanmıştır. Dış ticaretin finansmanı amacıyla kullanılacak 367 gün vadeli kredinin toplam maliyeti ABD Doları kısmı için Libor +%1,45 ve Euro kısmı için Euribor +%1,35 olarak gerçekleşmiştir.</p> <p>Banka, 25 Eylül 2017 tarihinde ING Bank ve Emirates NBD'nin ortak koordinatör, ING Bank, Londra şubesinin ajan banka olarak görev yaptığı 12 ülkeden 22 bankanın katılımıyla gerçekleşen 367 gün vadeli, ABD Doları için Libor + %1.35 ve Avro için Euribor + %1.25 toplam maliyet ile 131 milyon ABD Doları tutarında sendikasyon kredisi anlaşması imzalanmıştır.</p> | <p>Ana Ortaklık Banka, 25 Eylül 2017 tarihinde ING Bank ve Emirates NBD'nin ortak koordinatör, ING Bank, Londra şubesinin ajan banka olarak görev yaptığı 12 ülkeden 22 bankanın katılımıyla gerçekleşen 367 gün vadeli, ABD Doları için Libor + %1.35 ve Avro için Euribor + %1.25 toplam maliyet ile 131 milyon ABD Doları ve 634 milyon Avro tutarında sendikasyon kredisi anlaşması imzalanmıştır.</p> <p>Banka, 24 Nisan 2018 tarihinde 35 bankanın katılımıyla Mizuho Bank, LTD ve Emirates NBD Bank PJSC'nin koordinatör ve First Abu Dhabi Bank PJSC'nin ajan banka olarak görev yaptığı 1 yıl vadede ABD Doları için Libor + %1,30 ve Avro için Euribor + % 1,20, 2 yıl vadede ise ABD Doları için Libor + %2,10 toplam maliyet ile 367 gün vadeli 229 milyon ABD Doları ve 778,75 milyon Avro ile 735 gün vadeli 100 milyon ABD Doları tutarındaki sendikasyon kredisi anlaşması imzalanmıştır.</p> |

15 Mayıs 2018

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
Tet: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: 0-9220-0883-3900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.C
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi D. Adna

Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok 34768
Ünvanı: VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. İSTANBUL

Sicil Numarası: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr