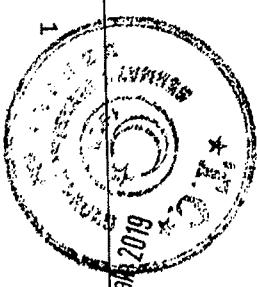


**TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.**  
**TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PIYASASI KURULU'NUN 09.08.2018 TARİH  
 VE 35/918 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 14.09.2018, 19.10.2018, 16.11.2018 İLE 13.12.2018 TARİHLERİNDE  
 GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

**İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLUĞunu YÜKLENEN 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 eksikslik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı	Sorumlu Olduğu Kısımlar:
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  11.01.2019	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Ticaret Üniversitesi Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticari Merkez Adresi: Sarıyer Mahallesi Dr. Achanan Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok 34/7/B Ümraniye / İSTANBUL Sicil Numarası: 770444 Sicil Yatırımcı Adresi: www.vakifbank.com.tr  Barış HAMAOĞLU Korean TEMUR Müdür Müdür Yrd.	Sorumlu Olduğu Kısımlar:
Halka Arza Aracılık Eden  Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  11.01.2019	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Ebülula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A/Ablok No: 18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL Tel: (0212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 35 78 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357728 Bogazici Kurumlar VD: 922 008 8359 Mersis No: 0-9220-0883-590001 Mehtap İLBİ  Selahattin AYDIN Müdür Müdür Yrd.	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI



1



Eylül ayına ait açıkladıkları bağımsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net ücret ve komisyon gelirine ve sektördeki diğer bankalarda da olduğu gibi sahip olduğu görülmektedir. Söz konusu hususla ilgili Banka çalışmalarını sürdürmektedir. Bankamızın vadeli mevduat maliyetinin altındadır. Söz konusu husus temelde bankamızda resmi kurumlar mevduatın toplamda mevduat içerisindeki payının yüksek olmasından ve resmi kurumlar mevduatına uygulanan tavan faiz oranı uygulanmasından kaynaklanmaktadır.

VakıfBank verimliliğini ve performansını artırmak adına son yıllarda çalışmalarını yoğunlaştırmıştır. Bu doğrultuda özellikle IT altyapısını geliştirmek, performans sisteminden, kaynak maliyetine kadar birçok projeyi uygulamaya geçirmiştir. 2017 yılı içerisinde organizasyon planlamasını modern bankacılık sisteme uygun hale getirmiş, Banka'nın 6 ayrı binada hizmet veren genel müdürlük yapılmasını tek bir çatı birimler arası iletişimini ve koordinasyonu artırmayı hedeflemektedir. Önümüzdeki dönemlerde de Bankamız faiz dışı gelirlerini daha çok artırmaya, mevduatını tabana yaygınlaştırarak tasarruf mevduatını artırmaya, katma değer yaratın ve ihracata yönelik her türlü projenin finansmanında daha çok yer almaya, tasarruf tedbirleri sayesinde azaltmaya, vade uyumsuzluğunu gidermek adına uzun teminine ve takip ve kredi izlemeye verilen önemi daha da artırmaya odaklanmaya devam edecektir.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2017 ve 30 Eylül 2018 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

<b>VakıfBank Sektor Genel Aralik 2017*</b>	<b>Sektör Aralik 2017**</b>	<b>VakıfBank Pazar Payı (%)</b>
<b>VakıfBank Sektor Genel Aralik 2017*</b> VakıfBank Sektor Genel Aralik 2017* Araç İstihdamı: 100% Araç İstihdamı: 100% Telsiz: 0212 352 45 77 Fax: 0212 352 45 80 İstanbul Ticaret Şubesi: 3228 Dövizci İdareci: V.D. 922 008 8159 Mersis No: 0-9220-0363-59000177	<b>Sektör Aralik 2017**</b> VakıfBank Sektor Genel Aralik 2017* Araç İstihdamı: 100% Araç İstihdamı: 100% Telsiz: 0212 352 45 77 Fax: 0212 352 45 80 İstanbul Ticaret Şubesi: 3228 Dövizci İdareci: V.D. 922 008 8159 Mersis No: 0-9220-0363-59000177	<b>VakıfBank Pazar Payı (%)</b> VakıfBank Sektor Genel Aralik 2017* Araç İstihdamı: 100% Araç İstihdamı: 100% Telsiz: 0212 352 45 77 Fax: 0212 352 45 80 İstanbul Ticaret Şubesi: 3228 Dövizci İdareci: V.D. 922 008 8159 Mersis No: 0-9220-0363-59000177

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2017 ve 30 Eylül 2018 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

<b>VakıfBank Aralik 2017*</b>	<b>Sektör Aralik 2017**</b>	<b>VakıfBank Pazar Payı (%)</b>
<b>Sube Sayısı (Yurt外 Sube Dahil)</b>	927	Ticari Kredi: % 75,00 VakıfBank Kasası T.A.O. Ticari Mükellef: % 25,00 Satış Mükellef: % 0,00 Büyük Mükellef: % 0,00

VakıfBank verimliliğini ve performansını artırmak adına son yıllarda çalışmalarını yoğunlaştırmıştır. Bu doğrultuda özellikle IT altyapısını geliştiremek, performans sisteminden, kaynak maliyetine kadar birçok projeyi uygulamaya geçirmiştir. 2017 yılı içerisinde organizasyon planlamasını modern bankacılık sisteme uygun hale getirmiş, Banka'nın 6 ayrı binada hizmet veren genel müdürlük yapılmasını tek bir çatı altında toplayarak birimler arası iletişimini ve koordinasyonu artırmayı hedeflemektedir. Önümüzdeki dönemlerde de Bankamız faiz dışı gelirlerini daha çok artırmaya, mevduatını tabana yaygınlaştırarak tasarruf mevduatını artırmaya, katma değer yaratın ve ihracata yönelik her türlü projenin finansmanında daha çok yer almaya, tasarruf tedbirleri sayesinde faiz dışı giderlerini azaltmaya, vade uyumsuzluğunu gidermek adına uzun vadeli kaynak teminine ve takip ve kredi izlemeye verilen önemi daha da artırmaya odaklanmaya devam edecektir.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2017 ve 30 Eylül 2018 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

<b>VakıfBank Aralik 2017*</b>	<b>Sektör Aralik 2017**</b>	<b>VakıfBank Pazar Payı (%)</b>
<b>VakıfBank Aralik 2017*</b> VakıfBank Aralik 2017* Araç İstihdamı: 100% Araç İstihdamı: 100% Telsiz: 0212 352 45 77 Fax: 0212 352 45 80 İstanbul Ticaret Şubesi: 3228 Dövizci İdareci: V.D. 922 008 8159 Mersis No: 0-9220-0363-59000177	<b>Sektör Aralik 2017**</b> VakıfBank Aralik 2017* Araç İstihdamı: 100% Araç İstihdamı: 100% Telsiz: 0212 352 45 77 Fax: 0212 352 45 80 İstanbul Ticaret Şubesi: 3228 Dövizci İdareci: V.D. 922 008 8159 Mersis No: 0-9220-0363-59000177	<b>VakıfBank Pazar Payı (%)</b> VakıfBank Aralik 2017* Araç İstihdamı: 100% Araç İstihdamı: 100% Telsiz: 0212 352 45 77 Fax: 0212 352 45 80 İstanbul Ticaret Şubesi: 3228 Dövizci İdareci: V.D. 922 008 8159 Mersis No: 0-9220-0363-59000177

<b>Kredi (Milyon TL)</b>	185.443	2.098.246	8,84
<b>Mevduat (Milyon TL)</b>	157.988	1.710.919	9,23
<b>Varlıklar Toplamı (Milyon TL)</b>	280.859	3.257.842	8,62

	VakıfBank Eylül 2018*	Sektör Eylül 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
<b>Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)</b>	950	11.594	8,19
<b>Kredi (Milyon TL)</b>	244.063	2.587.666	9,43
<b>Mevduat (Milyon TL)</b>	194.596	2.136.570	9,11
<b>Varlıklar Toplamı (Milyon TL)</b>	366.757	4.210.793	8,71

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

\*\*BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.<sup>1</sup>

Aşağıda Aralık 2016, Aralık 2017 ve Eylül 2018 dönemlerine ait VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler konsolide olmayan tablolarda verilmiştir.

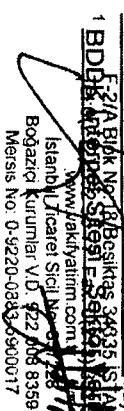
	VakıfBank Aralık 2016*	Sektör Aralık 2016**	VakıfBank Pazar Payı (%)
<b>Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)</b>	924	11.747	7,87
<b>Kredi (Milyon TL)</b>	146.619	1.734.342	8,45

	VakıfBank Aralık 2016*	Sektör Aralık 2016**	VakıfBank Pazar Payı (%)
<b>Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)</b>	924	11.747	7,87

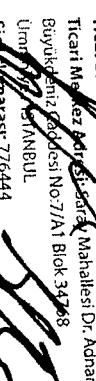
\*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide olmayan finansal tablolardan alınmıştır.

\*\*BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

Aşağıda Aralık 2016, Aralık 2017 ve Eylül 2018 dönemlerine ait VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler konsolide olmayan tablolarda verilmiştir.

  
 1 BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.  
 VakıfBank Nostro Hesap No: 349315 İŞ BANKASI  
[www.vakifbank.com.tr](http://www.vakifbank.com.tr)  
 İstanbul Jüdicial Sicil No: 2012/28  
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 606 8359  
 Mersis No: 0 9220 0303 6600 0017

17 Ocak 2019

  
 Ticari Mevzuz Mah. 34340  
 Büyükdere Mah. 34340  
 Ümraniye / İSTANBUL  
 Sıra Numarası: 776444  
 Internet Sitesi Adresi: [www.vakifbank.com.tr](http://www.vakifbank.com.tr)

Mevduat (Milyon TL)	123.838	1.453.632	8,52
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	212.540	2.731.037	7,78

	VakıfBank Aralık 2017*	Sektör Aralık 2017**	VakıfBank Pazar Payı (%)
<b>Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)</b>	927	11.584	8,00
<b>Kredi (Milyon TL)</b>	182.932	2.098.246	8,72
<b>Mevduat (Milyon TL)</b>	155.277	1.710.919	9,08
<b>Varlıklar Toplamı (Milyon TL)</b>	270.572	3.257.842	8,31

	VakıfBank Aralık 2017*	Sektör Aralık 2017**	VakıfBank Pazar Payı (%)
<b>Şube Sayısı (Yurtdış Şube Dahil)</b>	927	11.584	8,00
<b>Kredi (Milyon TL)</b>	182.932	2.098.246	8,72
<b>Mevduat (Milyon TL)</b>	155.277	1.710.919	9,08
<b>Varlıklar Toplamı (Milyon TL)</b>	270.572	3.257.842	8,31

	VakıfBank Eylül 2018*	Sektör Eylül 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
<b>Şube Sayısı (Yurt dışı Şube Dahil)</b>	950	11.594	8,19
<b>Kredi (Milyon TL)</b>	235.843	2.587.666	9,11
<b>Mevduat (Milyon TL)</b>	190.888	2.136.570	8,93
<b>Varlıklar Toplamı (Milyon TL)</b>	353.410	4.210.793	8,39

	VakıfBank Eylül 2018*	Sektör Eylül 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
<b>Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)</b>	950	11.594	8,19
<b>Kredi (Milyon TL)</b>	235.843	2.587.666	9,11
<b>Mevduat (Milyon TL)</b>	190.888	2.136.570	8,93
<b>Varlıklar Toplamı (Milyon TL)</b>	353.410	4.210.793	8,39

Mersin No: 0-9220-0883-6900017

17 Oct 2011

ÜNİVERSİTESİ  
İSTANBUL

Ticari Heskez Adres: Saray Mahallesi Dr. Adnan  
Büyükkaya Sokak No: 12/10  
34372 Üsküdar / İSTANBUL

Target Utama: turis domestik dan internasional

4.210.793 8,39

2.136.570  
8,93

Z.30/1000

3587666

11.594 8,19

Eylül 2018\*\*

Sektör  
VakıfBank

卷之三

169

J.Z.J./042

3 357 843

L/10.91  
3,08

1710010 003

2.098.246 8,72

11.584 8,00

100

Sektör	Vakıfbank Pazar Payı (%)
Aralık 2017**	1.5

卷之三

109

卷之三

2.731.037

1.453.632  
8,52

卷之三

1734.342  
845

VakıfBank, Eylül 2018 itibarıyla sektörde toplam varlıklara göre %8,39'luk pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %9,11'lük pazar payı, mevduatta ise %8,93'lük pazar payı elde etmiştir.

Büyümesini 2018 yılında da devam ettiren VakıfBank Eylül 2018 döneminde 2017 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını %30,58 oranında artıracak 366.757 milyon TL'ye yükselmiştir. Varlıkların %66,55'ini oluşturan kredilerini ise %31,61 oranında artıracak 244.063 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %39,02 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümeye katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise, konut kredilerini %7,21 oranında artırmış, taksitli ihtiyaç kredilerini %8,93 oranında, kredi kartlarını da %20,57 oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı %10,36 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2018 Eylül döneminde bir önceki yılsonuna göre %54,96 oranında artıracak 48.761 milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı %13,30 olarak gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Eylül 2018 döneminde %53,06 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2017 yılsonuna göre toplam mevduatını %23,17 oranında artırarak 194.596 milyon TL'ye yükselmiştir. VakıfBank 2018 yılında mevduat dışında kaynak yaratma konusunda da önemli yol kat etmiştir. Banka'nın ihrac ettiği menkul kıymetlerin yerli ve yabancı yatırımcı tarafından ilgi görmesi fon kaynağının çeşitlendirilmesi ve vade yapısının uzamasına katkıda bulunmuştur. VakıfBank 2011 yılında başladığı borçlanma aracı ihracına 2015 yılı içerisinde de devam etmiş, değişik vade türlerde bono ve tahlil ihracı gerçekleştirmiştir. 2014 yılı içerisinde VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER AŞ. tahlil ihracına da Bankamız imza atmışlığı (21.262.557.775 TL) ile tahlili gerçekleştirmiştir. VakıfBank'ın www.vakifbank.com.tr adresinde bulunan "İşte VakıfBank" sayfasında "Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş." tahlil ihracına da Bankamız imza atmışlığı (21.262.557.775 TL) ile tahlili gerçekleştirmiştir.

tablolardan almıştır.

\*\*BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

VakıfBank, Eylül 2018 itibarıyla sektörde toplam varlıklara göre %8,39'luk pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %9,11'lük pazar payı, mevduatta ise %8,93'lük pazar payı elde etmiştir.

Büyümesini 2018 yılında da devam ettiren VakıfBank Eylül 2018 döneminde 2017 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını %30,58 oranında artıracak 366.757 milyon TL'ye yükselmiştir. Varlıkların %66,55'ini oluşturan kredilerini ise %31,61 oranında artıracak 244.063 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %39,02 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümeye katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise, konut kredilerini %7,21 oranında artırmış, taksitli ihtiyaç kredilerini %8,93 oranında, kredi kartlarını da %20,57 oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı %10,36 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2018 Eylül döneminde bir önceki yılsonuna göre %54,96 oranında artıracak 48.761 milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı %13,30 olarak gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Eylül 2018 döneminde %53,06 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2017 yılsonuna göre toplam mevduatını %23,17 oranında artırarak 194.596 milyon TL'ye yükselmiştir. VakıfBank 2018 yılında mevduat dışında kaynak yaratma konusunda da önemli yol kat etmiştir. Banka'nın ihrac ettiği menkul kıymetlerin yerli ve yabancı yatırımcı tarafından ilgi görmesi fon kaynağının çeşitlendirilmesi ve vade yapısının uzamasına katkıda bulunmuştur. VakıfBank 2011 yılında başladığı borçlanma aracı ihracına 2015 yılı içerisinde de tahlil ihraci gerçekleştirmiştir. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tahlil ihracına da Bankamız imza atmışlığı (21.262.557.775 TL) ile tahlili gerçekleştirmiştir. VakıfBank'ın www.vakifbank.com.tr adresinde bulunan "İşte VakıfBank" sayfasında "Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş." tahlil ihracına da Bankamız imza atmışlığı (21.262.557.775 TL) ile tahlili gerçekleştirmiştir.

(\*[http://www.vakifbank.com.tr/documents/inv\\_pres/First-Ever-Euro-Denominated-Eurobond-Issuance-Out-Of-Turkey.pdf](http://www.vakifbank.com.tr/documents/inv_pres/First-Ever-Euro-Denominated-Eurobond-Issuance-Out-Of-Turkey.pdf))

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

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

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

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

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 19 ayrı banka ile 234 tahsisli satış işlemi (private placement) gerçekleştirılmıştır. İşlemler çeşitli para birimlerinde (ABD Doları, EUR ve İsviçre Frangı) ve 3 ay, 6 ay, 1 yıl ve 2 yıl vadelerle gerçekleştirilmiş olup, 7 Kasım 2018 itibarıyla 4.899 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilecektir.

**VAKIF BANK HİSSE DEĞERLERİ A.Ş.**

Akat Mah. Ebubekir Şâhîn Cad. Park Maviya Sitesi

F-21A Blok No: 10 Binası, 24031 İSTANBUL

Tel: 0212 552 35 77 - Fax: 0212 552 35 20

www.vakifbank.com.tr

İstanbul Ticaret Ofisi No: 35228

Bağdat Caddesi 100/100

Mersis No: 0-9220-0883-590017

Türkiye'nin ilk euro cinsi\* yurtdışı tahvil ihracına da Bankamız imza atmıştır.

(\*[http://www.vakifbank.com.tr/documents/inv\\_pres/First-Ever-Euro-Denominated-Eurobond-Issuance-Out-Of-Turkey.pdf](http://www.vakifbank.com.tr/documents/inv_pres/First-Ever-Euro-Denominated-Eurobond-Issuance-Out-Of-Turkey.pdf))

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

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

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Haziran 2014 döneminde nominal tutarı 500 Milyon EUR, itfa tarihi 17.06.2019 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil

ihracı yapılmış olup, kupon oranı %3,50 getiri oranı ise %3,65 olarak gerçekleşmiştir.

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

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 19 ayrı banka ile 234 tahsisli satış işlemi (private placement) gerçekleştirılmıştır. İşlemler çeşitli para birimlerinde (ABD Doları, EUR ve İsviçre Frangı) ve 3 ay, 6 ay, 1 yıl ve 2 yıl vadelerle gerçekleştirilmiş olup, 7 Kasım 2018 itibarıyla 4.899 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilecektir.

**VAKIF BANK HİSSE DEĞERLERİ A.Ş.**

E-21A Blok No: 10 Binası, 24031 İSTANBUL

Tel: 0212 552 35 77 - Fax: 0212 552 35 20

www.vakifbank.com.tr

İstanbul Ticaret Ofisi No: 35228

Bağdat Caddesi 100/100

Mersis No: 0-9220-0883-590017

17 Ocak 2019

Ünvan: 34340 Ümraniye/İstanbul

Sıfır İmzası: 776444

Ticari Hizmetleri ve İstihdam İdaresi Başkanlığına Mektuplaşım İmzası

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Bankamız 2015 yılında kurulan Covered Bond (İTMK) programı kapsamında 4 Mayıs 2016 tarihinde nominal tutarı 500 milyon Avro, iftafı tarihi 4 Mayıs 2021 olan, sabit faizli, 5 yıl vadeli, yılda bir kez faiz ödemeli, kupon oranı 2,375% ve getirisi 2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymetli ihracı gerçekleştirmiştir. Ayrıca yine Program kapsamında, ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle ihraç tarihi 9 Ekim 2017, nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5,5 yıl vadeli İTMK işlemi gerçekleştirılmıştır. Söz konusu ihraçca ilaveten 14 Aralık 2017 tarihinde ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle nominal tutarının 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5 yıl vadeli İTMK işlemi gerçekleştirılmıştır. Ayrıca 28 Şubat 2018 tarihinde yine bir ticari banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle nominal tutarı 1.000.000.000 Türk Lirası olan 5 yıl vadeli İTMK işlemi gerçekleştirılmıştır.

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

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

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Mayıs 2017 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları, ifa edilen 30.05.2022 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yilda bir kupon ödemeli tahlili ihracı ~~VAKIF BANKASI TİCARET VE İŞ BANKASI AŞ~~ 25 getiri oranı ise %5,450 olacak.

~~İstanbul İlçeleri 35 il N° 35228  
Bogaziçi Nurumlar V.D. 922608 83556  
Mersin N° 0 6320 0883 50000017~~

**İnternet Sitesi Adresi:** [www.vakifbank.com.tr](http://www.vakifbank.com.tr)

Bankamız 2015 yılında kurulan Covered Bond (İTMK) programı kapsamında 4 Mayıs 2016 tarihinde nominal tutarı 500 milyon Avro, ifta tarifi 4 Mayıs 2021 olan, sabit faizli, 5 yıl vadeli, yilda bir kez faiz ödemeli, kupon oranı 2,375% ve getirisi 2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirmiştir. Ayrıca yine Program kapsamında, ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle ihrac tarihi 9 Ekim 2017, nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5,5 yıl vadeli İTMK işlemi gerçekleştirılmıştır. Söz konusu ihraca ilaveten 14 Aralık 2017 tarihinde ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5 yıl vadeli İTMK işlemi gerçekleştirilmiştir. Ayrıca 28 Şubat 2018 tarihinde yine bir ticari banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle nominal tutarı 1.000.000.000 Türk Lirası olan 5 yıl vadeli İTMK işlemi gerçekleştirilmiştir. Bankamız, Program kapsamında 2018 yılının ikinci istemini 7 Aralık 2018 tarihinde 1.000.000.000 Türk Lirası tutarında 5 yıl vadeli olarak gerçeklesirek toplamda 7 milyar Türk Lirası tutarındaki ihraçla Covered Bond Programını en aktif kullanan Türk Bankası olmuştur.

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

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

Global Medium Term Notes (GMTN) programının ikinci vadesi,

gerçekleşmiştir.

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Ocak 2018 döneminde de nominal tutarı 650 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 30.01.2023 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli ihracı yapmış olup, kupon oranı %5,75 getiri oranı ise %5,85 olarak gerçekleşmiştir.

Eylül 2018 döneminde VakıfBank'ın özkarınlar 2017 yılsonuna göre %16,59'luk artışla 27.542 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkarınların toplam yükümlülükler içindeki payı ise %7,51'dir.

Eylül 2018 döneminde VakıfBank net dönem kârı 3.268 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %53,90, faiz giderleri %70,02 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2017 yılı Aralık döneminde %168,63 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Eylül 2018 döneminde %155,39 olarak gerçekleşmiştir.

Mayıs 2017 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 30.05.2022 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,625 getiri oranı ise %5,650 olarak gerçekleşmiştir.

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Ocak 2018 döneminde de nominal tutarı 650 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 30.01.2023 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapmış olup, kupon oranı %5,75 getiri oranı ise %5,85 olarak gerçekleşmiştir.

Eylül 2018 döneminde VakıfBank'ın özkarınlar 2017 yılsonuna göre %16,59'luk artışla 27.542 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkarınların toplam yükümlülükler içindeki payı ise %7,51'dir.

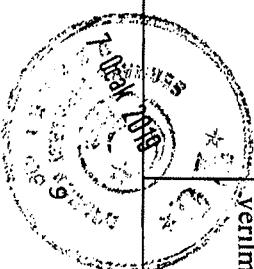
Eylül 2018 döneminde VakıfBank net dönem kârı 3.268 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %53,90, faiz giderleri %70,02 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2017 yılı Aralık döneminde %168,63 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Eylül 2018 döneminde %155,39 olarak gerçekleşmiştir.

## 7.1. İhraçının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraçıyla olan ilişkileri ve ihaftanın grup içindeki yeri aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
VakıfBank İştirak ve Bağlı Ortaklıklar Hakkında Bilgi :	VakıfBank İştirak ve Bağlı Ortaklıklar Hakkında Bilgi :
30.09.2018 tarihi itibarıyla VakıfBank'ın iştirakları ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.	VakıfBank'ın iştirakları ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin güncel bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.**  
Akai Mah. Ebuulak Kardan Cad. Park Maya Sitesi  
F-21A Blok No:8 Beşiktaş 34330 İSTANBUL  
Te:0121 352 25 77 Fax: 021 352 25 7728  
E-mail: [www.vakifbank.com.tr](http://www.vakifbank.com.tr) / İst. No: 357228  
Bogazc: Kurumsal V.D. 92 008 8359  
Mersis No: 0-9020-0233-99917

Ticareti Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan  
Mehmet Caddesi No:77 A/B 34766  
İstanbul / İSTANBUL  
T.C. İdari Numarası: 776644  
Internet Sitesi Adresi: [www.vakifbank.com.tr](http://www.vakifbank.com.tr)



17



Kıbrıs Bankası Ltd.	Vakıflar	Lefkoşa/KKTC	15,00	15,00	Özkaynak Yöntemi	T. Sinai Kalkınma Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	8,38	8,38	Özkaynak Yöntemi
T. Sinai Kalkınma Bankası AŞ		İstanbul/Türkiye	8,38	8,38	Özkaynak Yöntemi	Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	86,97	93,82	-
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ(**)		İstanbul/Türkiye	86,97	93,82	-	Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	65,50	82,60	-
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ(**)		Ankara/Türkiye	65,50	82,60	-	Taksim Otelcilik AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	51,00	51,69	-
Taksim Otelcilik AŞ(**)		İstanbul/Türkiye	51,00	51,69	-	Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	94,29	96,56	-
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)		Ankara/Türkiye	94,29	96,56	-	KKB Kredi Kart Merkezi AŞ	İstanbul/Türkiye	9,70	9,70	-
Bankalararası Kart Merkezi AŞ		İstanbul/Türkiye	9,70	9,70	-	Bürosu AŞ	İstanbul/Türkiye	9,09	9,09	-
KKB Kredi Kart Bürosu AŞ		İstanbul/Türkiye	9,09	9,09	-	İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	4,37	4,37	-
Takasbank-İSTANBULTakas ve Bankası AŞ		İstanbul/Türkiye	4,37	4,37	-	Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ	İstanbul/Türkiye	9,93	9,93	-
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ		İzmir Enternasyonal								
Sanavii VAKIF VATİRLİ MENKUL DEĞERLERLER A.Ş. Atat. Mah. Ebubekir Maçit Mah. 3. Blok No: 13 B. Bosphorus 34635 İSTANBUL		A.Ş. F-2/A Tel: 0212 355-77-77 Fax: 0212 355-77-78	9,93	9,93						

Boğaziçi Kultur İst. No: 9212008 8359  
Mersis No: 0-49220-03825900017

İzmir Uluslararası Otelcilik AŞ		İstanbul/Türkiye	5,00	5,00	-
Kredi Fonu AŞ	Garanti	Ankara/Türkiye	1,54	1,54	-
Güçbirliği Holding AŞ		İzmir/Türkiye	0,07	0,07	-
Tasfiye Ltd.	Halinde World Vakif UBB	Lefkoşa/KKTC	82,00	83,46	-
Türkiye İhtisas A.Ş.	Ürün Borsası	Ankara/Türkiye	3,00	3,00	
(*) Bankanın, Şirket sermayesinde genel kurularda oy hakkı imtiyazı veren A grubu payları bulunmaktadır. imtiyazlı oy hakkıyla birlikte genel kurularda, Bankanın doğrudan oy hakkı %42,39 olmaktadır.					
(**) Bankanın Konsolidasyona tabi olmayan finans dışı bağlı ortaklıklarıdır.					
<b>7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıları Hakkında Bilgi</b>					
<b>A. Vakıfbank Finansal Hizmetler Grubu</b>					
<b>Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklısı A.Ş.</b>					
1991 yılında halka açık olarak kurulan Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklısı A.Ş. küçük ve bireysel yatırımcıların tasarruflarını borsada değerlendirmek, menkul kıymet alım-satımı yoluyla kar elde etmek, döviz, hisse senedi ve para piyasalarındaki gelişmeleri yakından izleyerek portföyün verimliliklerini maksimuma getirmek amacıyla bir şirketdir. Şirket'in 20 milyon ABD Doları'na (TL 1.000.000.000) olan hissesi Vakıfbank'ın %22,89 oranında hissesi					

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

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

### 7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi

卷之三

1991 yılında halka açık olarak kurulan Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklısı A.Ş. küçük ve bireysel yatırımcıların tasarruflarını borsada değerlendirmek, menkul kıymet alım-satımı yoluyla kar elde etmek, döviz, hisse senedi ve para piyasalarındaki gelişmeleri yakından izleyerek portföyünü verimliliklerinde değerlendirmek amacıyla Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklısı A.Ş. sağlamak amacındadır. Şirket'in 20 milyar TL'lik Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklısı A.Ş. sağlamak amacıyla Vakıfbank'ın %22,89 oranında hissesi bulunmaktadır.

A. Vakıfbank Finansal Hizmetler Grubu

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıği A.Ş.

(\*) Bankam, Şirket sermayesinde genel kurullarda oy hakkı imtyazı veren A grubu payları bulunmaktadır. imtyazlı oy hakkıyla birlikte genel kurullarda, Bankamın doğrudan oy hakkı %42,39 olmaktadır.

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

### **7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıklar Hakkında Bilgi**

A. Vakıfbank Finansal Hizmetler Grubu

bulunmaktadır.

#### Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.

Şirketin ana faaliyet konusu, SPKn ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetilmesidir. Ayrıca, yatırım ortaklılarının, 28/3/2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi de ana faaliyet konusu kapsamındadır. Şirket'in 24 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %100 oranında hissesi bulunmaktadır.

#### İştirakler ve Bağlı Ortaklılar

30.09.2018 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklılarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporuna (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

#### İştirakler ve Bağlı Ortaklılar

30.09.2018 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklılarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporuna (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL) (*)	Sermayedek i Pay Tutarı (TL) (*)	Sermay edeki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karu/Zararı (TL) (30.09.2018)	Net Dönem Karu/Zararı (TL) (31.12.2017)
Vakıfbank International I.A.G Internationa 00	486.843.0	438.158.700	90,00	40.942.700	23.302.842

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL) (*)	Sermayedek i Pay Tutarı (TL) (*)	Sermay edeki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karu/Zararı (TL) (30.09.2018)	Net Dönem Karu/Zararı (TL) (31.12.2017)
Vakıfbank International I.A.G Internationa 00	486.843.000	438.158.	90,00	40.942.700	23.302.842

**VAKIF YATIRIM MEYDAN KUL DEĞERLER A.Ş.**

Akat Marmara Ekonominin Marmara Çarşısı İle İlgili Mevzuat Sitesi

F-2/A Blok No: 7/B Büyükkışla 34685 Çekmeköy/İstanbul

Tel: 0212 362 15 77 - Fax: 0212 362 18 620

E-posta: [vakifbank@vaktifbank.com.tr](mailto:vakifbank@vaktifbank.com.tr)

İstanbul Ticaret Sto: 357228

Boğazici Kurumlar V.O: 0222 008 8359

Mersis No: 0-9220-0283-5900017

Ticari Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O  
Birim Kodu: 00000000000000000000  
Şube Kodu: 00000000000000000000  
İSTANBUL  
İnternet Sitesi Adresi: [www.vakifbank.com.tr](http://www.vakifbank.com.tr)

Ticari Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O  
Birim Kodu: 00000000000000000000  
Şube Kodu: 00000000000000000000  
İSTANBUL  
İnternet Sitesi Adresi: [www.vakifbank.com.tr](http://www.vakifbank.com.tr)

Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	70.000.000 0	10.500.000	15,00	19.074.000	1.874.429	Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	70.000.000 0	10.500.00 0	15,00	19.074.000	1.874.429
Türkiye Sinai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.800.000 .000	234.569.488	8,38	425.905.000	611.177.000	Türkiye Sinai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.800.000.000	234.569. 8,38	425.905.000	611.177.000	
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (**)	600.000.0 00	26.235.000	4,37	183.649.000	276.371.000	İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (**)	600.000.000 00	26.235.0 4,37	183.649.000	276.371.000	
Güneş Sigorta AŞ	270.000.0 00	129.642.842	48,02	35.733.709	26.493.239	Güneş Sigorta AŞ	270.000.000 842	129.642. 48,02	35.733.709	26.493.239	
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (**)	26.500.00 0	14.283.500	53,90	69.766.058	109.586.446	Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (**)	26.500.000 00	14.283.5 53,90	69.766.058	109.586.446	
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	140.000.0 00	82.197.076	58,71	36.493.000	33.847.000	Vakıf Finansal Kiralama AŞ	140.000.000 76	82.197.0 58,71	36.493.000	33.847.000	
Vakıf Menkul Kıymet Yatırımları AŞ	20.000.00 0	4.578.517	22,89	-212.067	1.012	Vakıf Menkul Kıymet Yatırımları AŞ *	20.000.000 7	3.693.35 18,47	-212.067	1.012	Ticaret Lütfanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O Ticaret Merkez Nö: 5000 No: 2468 Bankacılık İstihdam Numarası: 77544 Boğaziçi Kuruçeşme V.J. 91/2008 8359 Kurumsal İstihdam Numarası: 77544 Web Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

F-24-BİR-NO:18 F别段第8号  
Tel: 0212 382 36 77 Fax: 0212 382 36 20  
www.vakifbank.com.tr  
Boğaziçi Kuruçeşme V.J. 91/2008 8359  
Kurumsal İstihdam Numarası: 77544  
Web Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Vakıf Gayrimenkul ul Yatırım Ortaklılığı A\$	225.000.0 00	87.080.649	38,70	28.487.503	75.356.625	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklılığı A\$	225.000.000	87.080.6 49	38,70	28.487.503	75.356.625
Vakıf Faktoring A\$(**)	70.000.00 0	54.875.000	78,39	28.578.000	23.194.000	Vakıf Faktoring A\$(**)	70.000.000	54.875.0	78,39	28.578.000	23.194.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A\$	35.000.00 0	34.737.500	99,25	29.412.619	19.622.935	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A\$	35.000.000	34.737.5	99,25	29.412.619	19.622.935
Vakıf Portföy Yonetimi A\$	24.000.00 0	24.000.000	100,00	6.517.537	7.809.260	Vakıf Portföy Yonetimi A\$ <sup>1</sup>	24.000.000	24.000.0	100,00	6.517.537	7.809.260
Kredi Garanti Fonu A\$(**)	318.281.7 50	4.896.642	1,54	64.882.919	135.817.676	Kredi Garanti Fonu A\$(**)	318.281.750	4.896.64	1,54	64.882.919	135.817.676
Finans Dışı Hizmetler Grubu						Finans Dışı Hizmetler Grubu					
						Vakıf Gayrimenkul Değerleme A\$	14.000.000	13.200.0 00	94,29	-59.216	461.242

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEGERLER A.S.**

Atat Mah. Ebubekir Mardin Cad. Park Hanı No:1  
F-2/A Blok No:18 Besiktas 34318 İSTANBUL

Tel: (0212) 342 35 35 Fax: 0212 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr

Bogaziçi Kurucesme V.D. 922 308 8359

Mersis No: 00-9220-0883-5900017

Ticaret ve Sanat: Türkiye Vakıf Bankası T.A.O.  
Ticari ve Rez. Adres: İstinye Mahallesi Dr. Adnan  
Rüştüpaşa Caddesi No:7/A1 Dök. 27266  
İstanbul ANKUL  
Sicil No: 77644  
Web Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



15

Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	14.000.00	13.200.000	94,29	-59.216	461.242	Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ	30.241.439	26.301.6	86,97	2.810.739	3.666.869
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ	30.241.43	26.301.685	86,97	2.810.739	3.666.869	Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (***)	85.000.223	55.675.0	65,50	1.316.000	1.316.000
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (***)	85.000.22	55.675.000	65,50	1.316.000	1.316.000	Taksim Otelcilik AŞ	334.256.687	170.474.	51,00	23.214.073	2.890.146
Taksim Otelcilik AŞ	334.256.6	170.474.253	51,00	23.214.073	2.890.146	İzmir Enternasyona l Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-90.651.347	-6.271.362
Izmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-90.651.347	-6.271.362	Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ(**)	147.052.861	14.604.1	9,93	42.089.280	144.225.815
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ(**)	147.052.8	14.604.149	9,93	42.089.280	144.225.815	KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (**)	7.425.000	675.000	9,09	23.681.166	44.797.597
Roket Sanayii ve Ticaret AŞ(**)	61					Bankalararası Kart Merkezi AŞ	30.000.000	2.908.89	9,70	15.602.856	9.003.645

**AKAT MÜHENDİSLİK VE İNŞAAT LTD. ŞTİ.**

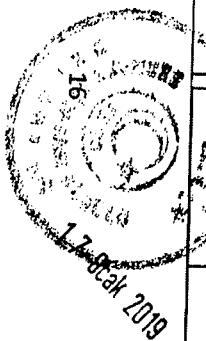
**AKAT MİLLİ BEĞERLER A.Ş.**

~~F-2/A Blok No: 18 Besiktas 34335 Sıhhiye İstanb~~

P-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335  
Tel: 0212 352 5577 E-mail: [info@p2ablok.com](mailto:info@p2ablok.com)

~~16108333523577E20~~

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359  
Mersis No: 0-9220-0883-5800017



卷之三

卷之三

卷之三

İstatistik Uygulamaları ve Makaleler Bahası T.A.O.

Ticari Mefset Atıraç Sınav Mezülleri Değerlendirme

"Saray" İstiklal Caddesi No: 100/1

*Buyukgazi 112 Çiftliği No:7/A1 Sıra No:34769*

卷之三

THE SILENT

Sic! 15/parast: 77644

卷之三

**VAKİF BANK** Sitesi Adresi: [www.vakitbank.com.tr](http://www.vakitbank.com.tr)

KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (**)	7.425.000	675.000	9,09	23.681.166	44.797.597	Tasfiye Halinde World Vakif UBB LTD.(**)(**) AŞ	3.000.000	2.460.00	82,00	-7.479.122	-12.193.340
Bankalarara si Kart Merkezi AŞ	30.000.00	2.908.893	9,70	15.602.856	9.003.645						

(\*) Tabloda Şirketlerin güncel sermayeleri kullanılmıştır.

(\*\*) Konsolide raporda Şirketin 30 Haziran 2018 mali tablolari kullanılmıştır.

(\*\*\*)Konsolide raporda Şirketin 31.12.2017 mali tablolari kullanılmıştır.

(\*\*\*\*)VakıfBank International AG ile Tasfiye Halinde World Vakif UBB LTD'nin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 30.09.2018 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

1	Bankamızın Vakıf Portföy Yönetimi AŞ'de %100 oranında sahip olduğu payının tamamı 02.01.2019 tarihi itibarıyla satılmış olup, Bankamızın Vakıf Portföy Yönetimi AŞ'de herhangi bir payı kalmamıştır. Tablolar Eylül/2018 itibarıyla olduğundan Vakıf Portföy AŞ tabloda yer almaktadır.
---	---

(\*) Tabloda Şirketlerin güncel sermayeleri kullanılmıştır.

(\*\*) Konsolide raporda Şirketin 30 Haziran 2018 mali tablolari kullanılmıştır.

(\*\*\*)Konsolide raporda Şirketin 31.12.2017 mali tablolari kullanılmıştır.

(\*\*\*\*)VakıfBank International AG ile Tasfiye Halinde World Vakif UBB LTD'nin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 30.09.2018 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

#### VAKIF YATIRIM MENkul DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebubuka Mah. Cad. Park Maviya Sitesi

F-2/A Blok No: 18 Dairesi 34635 İSTANBUL

Tel: 0212) 352.25.77 Fax: 0212) 352.25.20

İstanbul Vakıf Menkul Değerler A.Ş.

Bağdat Caddesi No: 3228

İstanbul Vakıf Menkul Değerler A.Ş.

Mersis No: 9220-0-883-5900017

Ticaret Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.C  
Ticari Nömrə Adres: Saray Mahallesi Dr. Adolfo

Büyükköprü Caddesi No:7/A1 Bina: 474/475

İstanbul 34360 İSTANBUL

Sıfır İmaraş: 776.444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



17 Ocak 2019

**82.** İhracının beklenenini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

ABD Merkez Bankası (Fed), 7-8 Kasım tarihli toplantılarında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir ve faiz aralığını %2,00-%2,25'te bırakmıştır. Fed, ekonominin kademeli faiz artışlarını desteklediğini ve istihdam piyasasının güçlü olduğunu yinelemiştir. Manşet enflasyon ve çekirdek enflasyonun %2 hedefine yakın seyredeceği ifade edilmiştir. Fed, işsizlik «düşük kaldı» ifadesi yerine «düştü» ifadesini kullanmıştır. Fed, sadece önceki dönemlerde hızlı büyuyen işletme yatırımlının büyümeye hızında düşüş görüldüğünü, ekonominin genel olarak sağlıklı olduğunu belirtmiştir. Bu yıl üç kez faiz artıran Fed'in, 18-19 Aralık'ta yapılacak toplantıda faiz artırımına gitmesine ise kesin gözüyle bakılmaktadır. Fed'in 7-8 Kasım tarihli toplantılarının tutanakları 29 Kasım'da yayımlanmıştır. Fed yetkililerinin çoğunluğu Kasım toplantılarında yeni bir faiz artırımının "oldukça yakında gereklili olabileceğii" konusunda anlaşmışlardır. Toplantı tutanaklarına göre, finansal koşulların sıklaştırılması, küresel riskler ve "faizlere duyarlı sektörlerde yavaşlama işaretleri" de dahil olmak üzere bir dizi soruna işaret edilirken, politika yapıcıların ekonomiye bakış açılarını değerlendirmeye başladıkları görülmüştür. Fed yetkilileri gelecekteki faiz artırımı yaklaşımlarında olası bir değişikliği nasıl iletecekleri konusunu ele alırken, daha fazla faiz artırımının gereklili olabileceğini kabul eden birkaç katılımcı da "zamanlama belirsizliği" dile getirmiştir. Fed Başkanı Jerome Powell, New York ekonomi kütübünde yaptığı konuşmada, mevcut politika faizi oranlarının "nötr seviyelerin biraz altında" olduğunu belirterek, bankanın faiz artırımlarına gelecek yıl ara verebileceği sinyalini vermiştir. Powell'in "güvercin" açıklamaları piyasalarda, bankanın gelecek yıl faiz artırım hızını yavaşlatabileceği veya parasal sıkılaşmaya ara vereceği konusunda umutlu bir değerlendirme oluşturmuştur. ABD'de 3. çeyrekte yıllıklandırılmış GSYİH 2,6% olup, ikinci çeyrekte 3,5% artmıştır. Ekonominin yalnızca 2023 yılına kadar devam ettiğini söyleyen Powell, 2024 yılına kadar devam ettiğini söylemektedir.

Yeni Şekil

**ABD ve Cin arasında gerginlik yaratıp ticaret savaşları gelişmeleri,**

~~Bogazici Tercihli İdareti Sicil No: 55428  
Bogazici Kurumlar V.D. 922 068 8359  
Mersis No: 039230 0222~~

%70'ini oluşturan tüketici harcamaları 3. çeyrekte %4'ten %3,6'ya gerilemiştir. ABD'de tarım dışı istihdam Ekim'de 250 bin kişi artarak 200 bin olan beklentileri aşmıştır. İşsizlik oranı ise %3,7 ile 1969'dan beri görülen en düşük seviyede kalmaya devam etmiştir. Saatlik ücret artışı 2009'dan beri ilk kez %3'ün üzerinde artış göstererek yıllık %3,1 artmıştır. Bütün bu gelişmeler sonucu Fed'in Aralık ayındaki toplantıda faiz artırımına gideceği beklentileri kuşvetlenmiştir.

30 Kasım - 1 Aralık tarihlerinde yapılan G-20 Liderler Zirvesi'nden gelen açıklamalar ödikatle takip edilmiştir. ABD Başkanı Donald Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in G-20 Zirvesi'nde yaptığı görüşme piyasalar tarafından takip edilmiştir. Söz konusu toplantıda ABD ile Çin arasında yapılan ve ticaret savaşlarının seyri açısından önem arz eden görüşme öne çıkmıştır. Yapılan görüşmede, iki ülke arasında 90 gün boyunca yeni gümrük vergisi getirilmemesi konusunda anlaşılmıştır. Buna göre ABD ile Çin'in 90 gün boyunca bir anlaşmaya varabilmek için ticaret müzakerelerinde bulunması beklenmektedir. Ayrıca Trump'in, 1 Ocak 2019'da 200 milyar dolar değerindeki ürün için %10'dan %25'e artırılacak gümrük vergisi oranının %10'da kalacağı açıklanmıştır. 3 aylık müzakere sürecinin sonunda bir anlaşmaya varılamaması halinde %10'luk vergi oranının %25'e yükseltileceğü ifade edilmiştir. ABD ile Çin arasında yapılan görüşmeden gelen sinyaller piyasada olumlu karşılanmıştır. Ancak ABD ve Çin arasında daha önce yaşanan gelişmeleri göz önünde bulunduran piyasalar, son gelişmelere temkinli yaklaşmaktadır. Kasım itibarıyle İran'a yeniden yaptırımlar uygulanmaya başlamıştır. Ancak İran'ın petrol ihracatını hedef alan yaptırımlar sonucu petrol fiyatlarının dalgalanmasını önlemek amacıyla Türkiye, Çin, Hindistan, Güney Kore, İtalya, Yunanistan, Japonya ve Tayvan geçici olarak yaptırımlardan muaf tutulmuştur.

**VAKFA VAKIF MÜKEMMEL BEŞERLER A.Ş.** (ECB), Ekim toplantılarında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliği gitmemiştir.

90 gün süreyle birbirlerine vergi uygulanama kararı alması ve bu süreçte müzakerelere devam edileceğinin açıklanması piyasalarda olumlu algılanmıştır. Söz konusu görüşmelerde olumlu bir adım atılma ihtiyali düşük görünümekte ve piyasalar temkinli duruşunu korumaktadır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Aralık toplantılarında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliği gitmemiştir. ECB'nın politika faizi %0'da, mevduat faizi  $-\%$ 0,40'ta ve marginal fonlama faizi %0,25'te tutulmuştur. Faiz oranlarının en azından 2019 yılı yaz dönemi boyunca enflasyonun %2'nin altında ama %2'ye yakın sevilere gelmesi için gerekli olduğu sürece bu seviyelerde kalabileceği belirtilmiştir. Euro Bölgesi büyümeye oranının beklentilerden düşük seyretmesi, piyasalarda daha önce 2019 yılı ikinci yarısında yapılacak düşündürilen faiz artırım beklentilerinin 2019 yılı son ayları veya 2020 yılı ilk çeyreğine öteleşenmiştir. ECB, 2018 ve 2019 yıllarına dair büyümeye beklentilerini düşürtürken 2020 yılı tahminlerinde değişiklik yapamamıştır. 2021 yılına dair büyümeye beklentileri de ilk kez açıklanmıştır. ECB, 2018 yılı enflasyon tahminlerini beklendiği gibi petrol fiyatlarındaki düşüş nedeniyle aşağı yönlü revize yapmıştır. 2020 yılı tahminleri değişmezken 2021 yılına dair de ilk kez tahmin yapılmıştır. ECB, 2,6 trilyon Euro tutarındaki tahlil alım programlarını sonlandırma karar almıştır. Ancak faiz artırımı olsa bile uzun bir süre vadesi dolan tahvillerden elde edilen para ile yeniden tahlil alımı yapacak başka bir ifade ile bilançosunu hemen küçültmeyecektir. ECB Başkanı Mario Draghi, düşük faizlerin bankaların karlılıklar üzerindeki etkilerinin yakından takip ederek gerekliliğini durumunda likiditeyi ulaşılabilir tutmayı düşündüklerini belirtmiştir. Draghi, açıklanan son veri ve anketlerin beklentilenden daha zayıf olduğunu ve büyümeye yönelik pişkinlik devam ettiğini belirtmiştir. Ayrıca Vakıf Mükemmeli Beşerler A.Ş. (ECB) Başkanı Mario Draghi, yerel ticaretin zayıflığını yansıtığını söylemiş ve bu konuda Draghi, yerel



Bölgesi ekonomisi 3. çeyrekte yıllık bazda %1,7 büyüyerek %1,9 olan beklenileri karşılayamamıştır. Euro Bölgesi'nin üçüncü çeyrekte beklenilerin altında bir büyümeye gerçekleştirmesi Avrupa Komisyonu'nun %2,1 olan 2018 yılı bütçeye beklenileri üzerinde aşağı yönlü riskleri artırmıştır. İtalya'nın 2019 yılı bütçe tasarisına ilişkin endişeler devam etmiştir. İtalya GSYH'ye oranı %130'un üzerinde olan borç yüküle, AB ekonomileri içinde en ağır borç yükü olan ülke iken son bütçe tasarisıyla birlikte İtalya'nın bir borç krizine neden olabileceği endişeleri devam etmektedir. AB, 21 Kasım'da İtalya'ya yönelik olarak, 2019 taslak bütçesinin kurallara uymadığı ve kamu borcunu düşümediği gerekçesiyle "aşırı açık prosedürü" adlı disiplin sürecini başlatmıştır. Sürecin devamında İtalya Maliye Bakanı Giovanni Tria, 2019 bütçe açığı hedefinin gayri safi yurtıcı hasılaya oranını %2'ye düşürmek için Avrupa Komisyonu ile görüşütlülerini belirtmiştir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Ekim ayı toplantısında faizlerde ve Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasında değişikliğe gitmemiştir. İngiltere'de bankaların faizleri 1,5% seviyesinde kalmaya devam etti.

Günlüğümüz. Japonya'da kısa vadeli politika faizi Ocak 2016'dan bu yana olduğu gibi  $-0,1\%$ 'de bırakılmıştır. BoJ'un  $\%2$  enflasyon hedefine ulaşana kadar Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasına devam edeceği, hem finansal koşular hem de ekonomik faaliyet ve fiyat gelişmeleri göz önünde bulundurularak fiyat istikrarı hedefine ulaşma yönündeki ivmenin korunması amacıyla gerektiğinde uygun politika ayarlanalarını yapacağı belirtilmiştir. Banka parasal tabanın yıllık  $80$  trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur. BoJ faiz oranlarında değişikliğe gitmezken enflasyon ve büyürme bekleyenlerini aşağı yönlü revize etmiştir. Japonya ekonomisinin son derece esnek finansal koşular ve kamu harcamaları sayesinde potansiyelinin üzerinde bir hızda büyümeye devam etmesinin muhtemel olduğu belirtilerek, ekonomik aktivite üzerindeki aşağı ve yukarı yönlü risklerin dengelendiği kaydedilmiştir. Çekirdek ~~AKP~~ ~~FASIKÜM~~ MENKÜ DEĞERLENDİRME genisleme gibi gelişmelerle piyasası ~~AKP~~ ~~FASIKÜM~~ MENKÜ DEĞERLENDİRME genisleme gibi gelişmelerle

beklentileri karşılayamamıştır. Euro Bölgesi'nin üçüncü çeyrekte beklenenlerin altında bir büyümeye gerçekleştirmesi Avrupa Komisyonu'nun %2,1 olan 2018 yılı büyümeye beklenenleri üzerinde aşağı yönlü riskleri artırmıştır. İtalya'nın 2019 yılı bütçe tasarisına ilişkin endişeler devam etmiştir. İtalya GSYH'ye oranı %130'un üzerinde olan borç yüküyle, AB ekonomileri içinde en ağır borç yükü olan ülke iken son bütçe tasarisıyla birlikte İtalya'nın bir borç krizine neden olabileceği endişeleri devam etmektedir. AB, 21 Kasım'da İtalya'ya yönelik olarak, 2019 taslak bütçesinin kurallara uymadığı ve kamu borcunu düşürmediği gereğesiyile aşırı açık prosedürü adlı disiplin sürecini başlatmıştır. Sürecin devamında İtalya Maliye Bakanı Giovanni Tria, 2019 bütçe açığı hedefinin gayri safi yurtdışı hasılaya oranını %2'ye düşürmek için Avrupa Komisyonu ile görüşüklərini belirtmişdir. Avrupa Komisyonu, İtalya'da popülist hükümetin harcamaları kisma taahhüdüün ardından Aralık ayında bütçe konusunda bu ülkeye uygulanmasına karar verilen disiplin prosedürüni durdurmuştur.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Aralık ayı toplantısında faizlerde ve Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasında değişikliğe gitmemiştir. Japonya'da kısa vadeli politika faizi Ocak 2016'dan bu yana olduğu gibi  $-0,1\%$  de bırakılmıştır. BoJ'un  $\frac{1}{2}\%$  enflasyon hedefine ulaşana kadar Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasına devam edeceğii, hem finansal koşullar hem de ekonomik faaliyet ve fiyat gelişmeleri göz önünde bulundurularak fiyat istikrarı hedefine ulaşma yönündeki ivmenin korunması amacıyla gerektiğiinde uygun politika ayarlamalarını yapacağı belirtilmiştir. Banka parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur. 2018'in ikinci çeyreğinde yıllık  $1,4\%$  oranında büyütmen Japonya ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık bazda  $0,3\%$  oranında büyümüştür. Japonya'da Kasım ayında enflasyon  $0,8\%$  seviyesinde genelde yükselmisti. Barış Açıci para politikası içindeki olan Fed ve ECB gibi akademikler Dr. A. Barış Açıci

kıyaslandığında nispeten zayıf kalmayı sürdürdüğüne işaret edilmiştir. Banka enflasyon beklentisini 2018 için %1,1'den %0,9'a, 2019 için %2'den %1,9'a ve 2020 için %2,1'den %2'ye düşürmüştür. 2018'in ikinci çeyreğinde yıllık %1,4 oranında büyüyen Japonya ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık bazda %0,3 oranında büyümüştür. Japonya'da Ekim ayında enflasyon %1,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Daraltıcı para politikası sürecinde olan Fed ve ECB'nin aksine BoJ'un, henüz enflasyonda ve büyümeye istenilen düzeye ulaşamamış olması nedeniyle 2019 yılında da Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasını sürdürmekteki.

Ticaret savaşı endişeleri, Çin'in ekonomik büyümesine zarar vermeye devam etmektedir. Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,5 büyüterek küresel kriz dönemi olan 2009'dan bu yana en yavaş büyümesini kaydetmiştir. Çin'de son dönemde büyümeye yavaşlama görülmüşinin yanı sıra Çin Merkez Bankası bankaların rezerv olarak tutması gereken nakit miktarlarında düzenemeye giderken büyük ticari bankalar için %15,5, küçük bankalar için %13,5 olan zorunlu karşılık oranını 15 Ekim itibarıyle 100 baz puan düşürmüştür. Nisan ayında da benzer oranda düşürülen zorunlu rezervlere bu yıl dört defa müdahale edilmiştir. Karar, ABD ile artan ticari gerilim sonucunda yatırımların rekor seviyede düşmesinin ardından alınmıştır. Dolar karşısında değer kaybetmeye devam eden yuanın değerini korumak isteyen Çin USD/CNY paritesini 7 seviyesinin altında tutmak için çabalamaktadır. Genel olarak küresel piyasalarda USD/CNY paritesinin 7'nin üzerine çıkacağına ilişkin endişeler bulunmaktadır. Böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde, küresel piyasalarındaki risk alma isteği olumsuz etkilenebilecektir. Ticaret savaşları ile ilgili olarak piyasalarda en çok ABD'nin Çin'e yönelik uyguladığı tarifelere karşı 2015 yılında yaptığına benzer şekilde Çin'in yerel parasını devalue etme yoluna gitmesinden korkulmaktadır. Ancak Çin'in 2015 yılının ikinci çeyreğindeki %7,7'ye aşağı yönlü revize edilmiş bir önceki çeyreğe göre %1,1 azalmıştır. 2018 yılının ilk çeyrek büyümesi ise %7,3'ten %7,2'ye aşağı yönlü revize edilirken, ikinci çeyrek büyümesi ise %5,2'den %5,3'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Yüksek pozitif katmanın net ihracat kalemine katılarak, Türkiye'nin para politikası net bir şekilde istenilen düzeye ulaşamamış riskiley

enflasyonda ve büyümeye istenilen düzeye ulaşamamış olması nedeniyle 2019 yılında da Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasını südürebileceği düşünülmektedir. Ayrıca petrol fiyatlarındaki sert düşüşün Japonya'da enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabileceğini ve enflasyonun daha da gerileyebileceği düşünülmektedir. Küresel büyümeye ilişkin yavaşlama endişelerinin, ABD-Cin ticaret savaşının, Brexit'in ve Orta Doğu kaynaklı geopolitik risklerin Japonya ekonomisini 2019'da olumsuz etkilemesi beklenmektedir.

Ticaret savaşı endişeleri Çin ekonomisini 2018 yılında olumsuz etkilemiştir. Çin ekonomisinin büyümeye oranının 2018 yılının son çeyreğinde %6,5'in altında kalabileceği tahmin edilmektedir. Ekonomideki yavaşlamaya karşın Çinli yetkililer ise önem almaya devam etmektedir. Son olarak Merkez Bankası (PBOC) bankaların zorunlu karşılık oranlarını (ZK) 100 baz puan düşürme kararı almıştır. PBOC, söz konusu indirimin 15 Ocak ve 25 Ocak tarihlerinde geçerli olmak üzere iki eşit aşamada yapıldığı belirtmiştir. Zorunlu karşılık oranları şu anda büyük bankalar için %14,5 ve küçük bankalar için %12,5 seviyesinde bulunmaktadır.

Türkiye ekonomisi 2018 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,6 büyümüştür. Böylece Türkiye ekonomisi 2016 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana gerçekleşen en düşük büyümeyi kaydetmiştir. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2018 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,1 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,1 azalmıştır. 2018 yılının ilk çeyrek büyümesi ise %7,3'ten %7,2'ye aşağı yönlü revize edilirken, ikinci çeyrek büyümesi ise %5,2'den %5,3'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Yüksek pozitif katmanın net ihracat kalemine katılarak, Türkiye'nin para politikası net bir şekilde istenilen düzeye ulaşamamış riskiley

Tel:0212 357 7735 Fax: 0212 357 7729

İstanbul Ticaret Odası Çevre ve İklim Değişikliği Komisyonu

Bağızıcı Kurumlar V.O. 0212 008 8399  
Mersis No: 0-9220-0388-9900017

Bütün hizmetlerin adresi: NO:7/AB/02 27/09  
Ürgüp Mah. 7. Sokak No: 20/1. Ürgüp Mah. 7. Sokak No: 20/1  
Bölge İdare Ofisi: ANBUL  
Şube İmaraat: 76/14  
İnternet Sitesi Adresi: www.halkbank.com.tr

karşılaştıracak göz önünde bulundurularak bu ihtimalin düşük olduğu düşünülmektedir. Öte yandan ABD Başkanı Donald Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasında G20 Liderler Zirvesi'nde yaptıkları görüşmede 90 gün boyunca bir anlaşmaya varabilmek amacıyla yeni ticaret müzakerelerinde bulunma ve bu süre içinde iki ülke de karşılıklı olarak herhangi bir yeni gümruk vergisi getirmeme kararları alınmıştır. Ayrıca Trump'in, 1 Ocak 2019'da 200 milyar dolar değerindeki ürün için %25'e artırılacağı daha önce açıklanan gümruk vergisi oranının %10'da kalmasına onay verdiği belirtilmiştir. Söz konusu açıklamaların ardından USD/CNY paritesinde sert bir gerileme yaşanmıştır.

Türkiye ekonomisi 2018 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre iç talep öncesi %5,2 büyümüştür. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış gayri safi yurtiçi hasila ise bir önceki çeyreğe göre %0,9 büyümüştür. 2018 yılının ilk çeyrek büyümesi ise %67,4'ten %7,3'e aşağı yönlü revize edilmiştir. Harcama bileşenlerine göre, 2018 yılının ikinci çeyreğinde büyümeye en yüksek katkı 3,81 puan ile hanehalkı tüketiminden gelmiştir. Hanehalkı tüketiminden sonraki en yüksek katkıyı 1,21 puan ile yatırım harcamaları yapmıştır. 2018 yılının ikinci çeyreğinde %7,2 artış ile en yüksek artışı kaydeden kamu harcamalarının tüketimine katkı ise 0,96 puan ile hanehalkı ve yatırım harcamalarının kıyasına kıyasla kalmıştır. İhracat 2018 yılının ikinci çeyreğinde büyümeye katkısı 1,03 puan ile artış yapanken, ithalat ise 0,06 puan ile azalış yoluyla katkıda bulunmuştur bunun sonucunda net ihracatin büyümeye katkısı 0,96 puan olmuştur. Yılın ikinci çeyreğinde iç talepteki yavaşlama ve kurda yılın ilk çeyreğine kıyasla yükseliş yaşamış olması net ihracatin büyümeye katkılarının pozitif dönmesinde etkili olmuştur. Sektörlerde göre büyümeye değerlendirdiğinde, yılın ikinci çeyreğinde büyümeye en yüksek katkı 3,85 puan ile önceki çeyreklere olduğu gibi hizmetler sektöründen gelmiştir. Hizmetler sektörünü 0,88 puanla ikinci sektördeki takip etmiştir. İkinci çeyrekte inşaat sektörünün büyümeye katkıları ise 0,88 puanla ikinci sektördeki takip etmiştir. İkinci sektördeki takip etmesi, yılın F-2A Borsa-48 Belgesi-35551557-NÜBÜŞ Tel:0212 222 35 77 Fax: 0212 222 35 620 İstanbul İcraeliye Nö: 75 228 86628 İcraeliye Nö: 75 228 86628 Mersis No: 0-9220-0883-55600017

ihracatın katkısının yüksek gerçekleşmesinde iç talepteki yavaşlama ve kurdaki sert yükseltilmiş etkili olmuştur. Net ihracatın bilesenleri olan ihracat ve ithalat kalemleri ayrı ayrı değerlendirildiğinde ise, mal ve hizmet ihracatı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %13,6 artarken, mal ve hizmet ithalatı ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %16,7 azalmıştır. Geçtiğimiz çeyreklerde büyümeye en yüksek artış yönlü katkıyı yapan hanehalkı tüketim harcamaları ise yılın üçüncü çeyreğinde büyümeye 0,66 puan artış yoluyla katkı yapmıştır. Bu katkı 2016 yılının üçüncü çeyreğinden sonra en düşük katkı olmuştur. Buna karşın, kamu harcamaları büyümeye destek olmaya devam etmiştir. 2018 yılının üçüncü çeyreğinde büyümeye azalış yoluyla katkı yapılan tek harcama kalemi ise 1,11 puan azalışla yatırım harcamaları olmuştur. Yatırım harcamaları yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,8 azalış göstermiştir. Böylece yatırım harcamaları büyümeye 2009 yılının dördüncü çeyreğinden sonra ilk kez negatif katkı yapmıştır. Bu durum kur kaynaklı nedenlerle inşaat sektöründe maliyetlerin artması ve dolayısıyla sektörde yaşanan sert daralmadan kaynaklanmıştır. Üçüncü çeyrekte stoklarda son yılların en sert düşüşü gerçekleşmiştir. Stokların sert düşüş göstermesi (-5,6 puan azalış) de kurlardaki sert yükselişten kaynaklanan maliyet artısından dolayı sektörde stokların kullanıldığı teyit etmektedir. Sonuç olarak, Türkiye ekonomisi 2018 yılının üçüncü çeyreğinde beklenenlerin altında %1,6 ile 2016 yılının üçüncü çeyreğinde gerçekleşen olağanüstü durum göz ardı edildiğinde, 2009 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana gerçekleşen en düşük büyümeye oranını kaydetmemiştir. Ağustos ayının başında kurda 2001 krizinden sonraki en sert hareketlerin yaşadığı göz önünde bulundurulduğunda, üçüncü çeyrekte yaşanan hızlı kur ve faiz artışı ile artan finansal koşullardaki sıkışma, volatilité sonucu risk algısındaki bozulma, maliyetlerdeki yükseliş ve iç talepteki zayıflama üçüncü çeyrekte büyümemin ilk iki çeyreğe kıyasla belirgin şekilde yavaşlamasında etkili olmuştur. Kullanıktır. İkinci sektördeki takip etmesi, yılın

katkı yapmıştır. Böylece inşaat sektörü büyümeye 2015 yılının ilk çeyreğinden bu yana en düşük katkıyı sağlamıştır. Üçüncü çeyrekte yaşanan hızlı kur ve faiz artıları ile artan volatilite sonucu risk algısındaki bozulma, maliyetlerdeki yükseliş, finansal koşullardaki sıkışma ve iç talepteki zayıflama üçüncü çeyrekte büyümeyen belginin şekilde yavaşlamasına neden olmaktadır. Ayrıca öncül göstergeler de üçüncü çeyrekte yavaşlamaya işaret etmektedir. Bu bağlamda 2018 yılının ikinci yarısında büyümeyen ilk yarıya göre yavaşlaması beklenmektedir.

Tüketicili Fiyatları Endeksi (TİFE) Kasım aylık bazda %1,44 düşmüştür. Yıllık bazda ise TÜFE Ekim ayındaki %25,24'ten, Kasım'da %21,62'ye gerilemiştir. Böylece yıllık bazda enflasyon 7 ay sonra ilk defa gerilemiştir. Kasım ayında kurdaki geri çekimle, akaryakıt fiyatlarındaki düşüş ve ÖTV indirimleri enflasyondaki düşüste belirleyici olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) Ekim'de bir önceki aya göre %1,87 düşmüştür ve yıllık bazda Ekim'deki %24,34'ten Kasım'da %20,72'ye gerilemiştir. Petrol fiyatları ve kurdaki düşüşün etkisiyle Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Kasım'da bir önceki aya göre %2,53 düşmüştür ve yıllık bazda Ekim'deki %45'ten %38,54'e gerilemiştir. Böylece Yİ-ÜFE'de Ekim'de başlayan düşüş Kasım'da hızlanarak devam etmiştir. ÖTV indirimlerinin tek seferlik olması nedeniyle, Aralık ayında enflasyonun belirleyicisi kurun ve petrol fiyatlarının seyri olacakır. Ancak Kasım'da hem karda hem de petrol fiyatlarında yaşanan geri çekilme Aralık ayında aynı hızda devam etmeyebilir. Bu nedenle Aralık'ta enflasyonda aylık bazda yeni bir düşüş yaşanmayacağı düşünülmektedir. Ancak baz etkisiyle sınırlı da olsa yıllık bazda düşüş devam edebilir ve enflasyon 2019-2021 Yeni Ekonomi Programı'nda öngörülen %20,80'e yakın bir seviyede yılı sonlandıracaktır. Yİ-ÜFE ile TÜFE arasındaki farkın hala yüksek olması nedeniyle 2019 yılının ilk çeyreğinde ise enflasyonda yeniden yükselis görülebilecektir. Enflasyonda yaşanan hızlı düşüşün ardından TCMB'nin 13 Aralık'ta Yatırım ve İhracat Politikası (PPK) toplantılarında alınacağı kararlar

son çeyreğinde sektörü destekleyici ekonomik adımların daralmayı bir miktar sınırlayacağı düşünülmektedir. Ağustos ayının başında yaşanan kur atağının etkileri yılın üçüncü çeyreğinde tam hissedilmemiş oluda, yılın son çeyreğinde üçüncü çeyreğe göre daha fazla hissedileceği ve Türkiye ekonomisinin, piyasadaki daralma beklenmelerine karşın, %0'a yakın pozitif bir büyümeye kaydedeceği düşünülmektedir. Sonuç olarak, hükümetin ekonomiyi desteklemek adına aldığı tedbirlerin etkilerinin yılın son çeyreğinde daha da belirlenesmesiyle, Türkiye ekonomisinin 2018 yılının tamamında, YEP'e uyumlu olarak, %3,8 büyümesi beklenmektedir. Ancak öncül veriler büyümeye beklenisi üzerinde aşağı yönlü riskler olduğunu göstermektedir.

Tüketicili Fiyatları Endeksi (TİFE) Aralık ayında aylık bazda %0,40 düşmüştür. Yıllık bazda ise TÜFE Kasım ayındaki %21,62'den, Aralık'ta %20,30'a gerilemiştir. Böylece enflasyon yılı Yeni Ekonomi Programı'ndaki tahmin olan %20,8'in altında %20,30 seviyesinden sonlandırmıştır. Aralık ayında kurdaki sakın seyir, devam eden vergi indirimleri, akaryakıt fiyatlarındaki düşüş enflasyonun düşmesini sağlamıştır. Aralık'ta gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) bir önceki aya göre %0,45 düşmüştür ve yıllık bazda Kasım'daki %20,72'den Aralık'ta %19,53'e gerilemiştir. Çekirdek enflasyondaki düşüste giyim ve ayakkabı grubundaki düşüş belirleyici olmuştur. Petrol fiyatlarındaki düşüş ve kurdaki sakın seyirin etkisiyle Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Aralık'ta bir önceki aya göre %2,22 düşmüştür ve yıllık bazda Kasım'daki %38,54'ten Aralık'ta %33,64'e gerilemiştir. Aralık'ta bütün ana sanayi grupplarında aylık bazda düşüş yaşanmıştır. Sektörlere göre en sert düşüş ham petrol ve doğalgaz alt sektöründe görülmüştür. Kurlarda beklenmedik sert bir hareket yaşanmadıkça enflasyonun en az 3 ay yatacak seviyesi beklenmektedir.

Atat. Mah. Eflaklu Mah. Mardin Cad. Park Marmara Sitesi  
F-2/A Bldk No:18 Postkod: 34335 İSTANBUL  
Tel: 0212 552 3577 Fax: 0212 552 34720  
www.vakifbank.com.tr

Bogaziçi Kultur ve Sanat Merkezi  
İstanbul Kartal Mah. St. No: 357228  
Mersis No: 0-3220-0423590017

yakından izlenecektir

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB), Ekim ayı Par Politikası Kurulu (PPK) toplantılarında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %24 seviyesinde sabit tutmuştur. Türk lirası ve döviz likidite yönetiminin etkinliğinin artırılabilmesi için Merkez Bankası bünyesinde döviz karşılığı Türk lirası swap piyasasının açılması karar alınmış olup bu işlemlerin, Döviz ve Etki Piyasalarında işlem yapmayıas yetkili bankalarla limitleri dahilinde kotasyon yöntemiyle yapılmasına karar verilmiştir. Mevcut piyasada Merkez Bankası taraflı işlemlere 1 Kasım 2018 tarihinden itibaren başlanacak olup bankaların limitleri Döviz ve Etki piyasaları işlem limitlerinin %10'u oranında sınırlanmıştır. İşlemlere yönelik ayrıntıların veri dağıtım sistemleri aracılığı ile günlük ilan edileceği belirtilmiştir. TCMB 31 Ekim'de yayımladığı yılın son enflasyon raporunda yılsonu enflasyon tahmini %13,4'ten %23,5'e yükseltmiştir. 2018 yılsonu enflasyon tahminindeki 10,1 puanlık yukarı yönlü güncellemenin 4,1 puanı TL cinsi ithalat fiyatlarındaki artıştan, 2,5 puanı üçüncü çeyrek enflasyon tahminindeki sapma ve fiyatlama davranışlarındaki bozulmadan, 3,8 puanı gıda fiyatları bekantisindeki güncellemeden kaynaklanmıştır. Çıktı açısından revizyon ise enflasyon tahminini 0,3 puan düşürmüştür. 2019 yılsonu enflasyon tahmini ise %9,3'ten %15,2'ye yükseltilmiştir. Çıktı açığı revizyonu 2019 yılsonu enflasyon tahminini -1,4 puan, kur etkisi ve petrol fiyatları tahminindeki yükseliş 3 puan, 2018 yılsonu enflasyon tahminindeki yükseliş 3,6 puan, gıda enflasyonu tahminindeki artış 0,7 puan etkilemiştir. Böylece 2019 yılsonu enflasyon tahmini 5,9 puan artmıştır. Beklentilerden oldukça düşük gelen Kasım ayı enflasyon verilerinin ardından TCMB'nin 13 Aralık'ta yapacağı PPK toplantısı önem kazanmıştır. Bu toplantıda alınacak kararlar piyasanın hareketleri üzerinde etkili olacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB), yılın son Para Politikası Kurulu (PPK) toplantılarında faiz oranlarını sabit tutmuştur. Böylece bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı olan politika faiz oranı %24'te sabit bırakılmıştır. Ekonomideki dengelenme sürecinin belirginleştiği ifade edilmiş, enflasyona ilişkin olarak ithal girdi maliyetleri ve iç talep gelişmelerine bağlı olarak enflasyon görünümünde bir miktar iyileşme gözlemlenmiş birlikte fiyat istikrarına yönelik risklerin devam ettiği belirtilmiştir. Bu kapsamında, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar sıkı parasal durusun korunmasına karar verildiği belirtilmiş ancak bir önceki toplantı sonrası yayımlanan notta yer alan “sıkı duruş kararlılıkla sürdürilecektir” ifadesi yer almamıştır. “Fiyatlama davranışlarına dair yukarı yönlü riskler devam etmektedir.” İfadesine de Aralık ayı notunda yer verilmemiştir. Enflasyonun iki ay üst üste gerilemesinin ardından TCMB'nin 16 Ocak'taki toplantılarında faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gidip gitmeyeceği ve 30 Ocak'taki yılın ilk enflasyon raporunda enflasyon öngörülerinde değişiklik yapıp yapmayacağı takip edilecektir.

ler.021-35122235 - Fax: 021-35122236  
[www.vakiflatin.com](http://www.vakiflatin.com)  
İstanbul İstiklal Street No: 1259  
Boğaziçi Kultur Mah. V.D (922) 608 8359  
Mersis No: 0-9220-088-5900017

bu görünümünü Eylül'de de sürdürmüştür. Dış ticaret açığında yıllık bazda yaşanan sert dalarmanın Eylül ayında ivme kazanması cari dengeye olum yansımıştır. 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı önceki ay seviyesi ola da tanımlanan enerji ve altın hariç cari denge yıllık verilerle 1 yıl arından ilk defa fazla vermiştir. Cari denge Eylül ayında mevsimselikte döneninde turizm gelirlerinin çoğunu oluşturuğu net hizmet gelirlerle geçen yıla göre %22 artarak cari dengeye pozitif yönlü katkıda bulunmuştur. Ayrıca dış ticaret açığının geçen yıla göre belirgin bir değişim göstermemesiyle birlikte cari işlemler dengesi 9 aylık toplamda geçen yıla göre %4 küçüllererek 30 milyar dolar olmuştur. Cari açığın nası finanse edildiğini gösteren finansman hesabına bakıldığında, Eylül ayında doğrudan yatırımlarda 827 milyon dolarlık sermaye girişleri olurken, portföy yatırımlarında 904 milyon dolar, diğer yatırımlarda ise 4,8 milyar dolarlık sermaye çıkıştı. İlk dokuz aylık toplamda ise, doğrudan portföy ve diğer yatırımlardaki görünümün terse döndüğü ve geçen yılki sermaye girişinin aksine sermaye çıkışının yaşadığı görülmektedir TCMB'nin rezervlerinin 3,5 milyar dolar azlığı Eylül ayında net hatasın noksan kalemine ise 416 milyon dolarlık sınırlı döviz çıkışı yaşamıştır. Cari işlemler açısından toparlanmanın baz ekisi ve finansal koşullardaki sıkışma ile birlikte 3 çeyrekte devam etmesi beklenmektedir. Ancak mevsimsel olarak bakıldığımda ve özellikle önlükdeki kış ayları göz önünde bulundurduğunda, başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarının geçen yılın üzerinde seyretmesi ile enerji kaynaklı dış açığın artması neticesinde cari dengedeki toparlanmanın Ekim ayından sonra bir miktar ivme kaybedebileceğini düşünülmektedir. Tüm dışsal koşullara rağmen cari kümülatif cari işlemler açığının yılı 38,5 milyar dolar ile bitirmesi

olarak, üç yıl aranın ardından ilk defa Ağustos'ta fazla veren cari işlemler dengesi bu görünümünü Eylül ayının ardından Ekim ayında da korumuştur. Enerji ve altın hariç yıllık cari işlemler dengesi ise Mayıs 2015'ten bu yana ilk defa üst üste iki ay fazla vermiş olmuştur. Kurlarda görülen yükselişle birlikte dış ticaret açığındaki ciddi daralma cari dengenin pozitif gerçekleşmesinde belirleyici olmaya devam etmiştir. Cari dengenin finansmanında öne çıkan gelişmelere bakıldığında Hazine'nin Ekim ayında gerçekleştirdiği eurobond ihalesinin etkisiyle portföy yatırımlarının sekiz ayın ardından ilk defa sınırlı da olsa giriş kaydetmesi öne çikarken, TCMB'nin rezerv varlıklarında iki ayın ardından ilk defa bu ay 1,7 milyar dolarlık rezerv artışı olması dikkat çekmiştir. Bir diğer finansman kalemi olan diğer yatırımlarda ise, altı aydır üst üste bankacılık sektörünün net kredi ödeyici konumunu sürdürdüğü görülmüştür. Açıklanan öncül veriler cari dengenin Kasım ayında da azalarak da olsa fazla vermeye devam edeceğini göstermektedir. Cari açığın 2018 yılını 28 milyar dolar ile tamamlaması beklenmektedir.

**F-2/A Blok No:16 Basikitas 34336 Sıhhiye/İstanbul**

2017 yılı Ekim ayında 3,3 milyar TL olan bütçe açığı, 2018 yılının aynı ayında %60,8 genişleyerek 5,4 milyar TL olmuştur. 2017 Ekim'de 197 milyon TL faiz dışı fazla verilmiştir, 2018 Ekim'de 1,2 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. 2018 Ekim ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %17,6 oranında artıla 62,1 milyar TL, bütçe harcamaları ise %20,2 artıla 67,5 milyar TL gerçekleşmiştir. 2017 yılı Ocak-Ekim döneminde 35 milyar TL olan bütçe açığı, 2018 yılının aynı döneminde %7,7 genişleyerek 62,1 milyar TL olmuştu. 2017 Ocak-Ekim döneminde 15,2 milyar TL olan faiz dışı fazla ise 2018 yılının aynı döneminde %83,3 azalsıla 2,5 milyar TL olmuştu. 2018 Ocak-Ekim döneminde bütçe gelirleri yıllık bazda %19,5 artıla 609 milyar TL, bütçe giderleri ise yıllık %23,3 artıla 671,1 milyar TL olmuştu. Bütçe dengesinde 2017 yılının Ekim ayına ve aynı yılın Ocak-Ekim toplamına kıyasla bozulma olduğu görülmüştür. Akaryakıtta ÖTV düzenlemesinin yanı sıra, tüketim harcamalarındaki yavaşlama da ÖTV gellilerinin azalmasına neden olmaktadır. Öte yandan, gelir vergisi ve vergi dışı diğer gelirlerin pozitif katkısı bütçe dengesinde daha fazla bozulmaya engel olmaktadır. 1 Kasım'dan itibaren uygulanmaya başlanan KDV ve ÖTV indirimleri kararı önumzdeki dönemlerde bütçe açığında artışa neden olabilir. 1 Kasım'dan itibaren uygulanmaya başlanan indirimlere göre ticari araçlarda KDV oranları %18'den %1'e, mobilya sektöründe KDV oranları %18'den %8'e, beyaz eşya sektöründe ÖTV oranları yılsonuna kadar %0'a düşürülmüştür ve 1600 cc altı motorlu araçlarda uygulanan ÖTV oranlarında 15'er puanlık indirim yapılmıştır. Ayrıca %4'ten %3'e düşürülen tapu harçlarının ve konut satışlarında %18'den %8'e düşürülen KDV oranının yılsonuna kadar devam edeceğini belirtilemiştir. Ekonomik aktiviteyi pozitif etkileyen bu kararlar bütçe üzerinde baskı oluşturabilecektir. Öte yandan imar affından elde edilen gelirler ile bedelli askerlikten elde edilen gelirler, vergi indirimlerinin bütçe üzerinde oluşturduğu baskıyı hafifletmektedir.

olduğu görülmüştür. Merkezi yönetim bütçesi imar affı, vergi borcu yapılmaması ve bedelli askerlik düzenlenmesinden gelen tek seferlik gelir kaynaklarının etkisiyle 2018 yılı Kasım ayında 7,6 milyar TL fazla vermiştir. Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum, imar Barış'a na 9,2 milyon kişinin başvurduğunu ve bu kişilerden 10,4 milyar TL'lik gelir elde edildiğini açıklamıştır. Milli Savunma Bakanı Hulusi Akar ise bedelli askerlikten elde edilen gelirin 9,5 milyar TL olduğunu açıklamıştır. Bu gelirlerin yanı sıra faizler, paylar ve cezalar kaleminin bütçeye pozitif etkisi Kasım ayında da devam etmiştir. Kasım'da vergi gelirlerine en yüksek katkıyı kurumlar vergisi sağlamıştır. Kasım'da akaryakıtta ÖTV düzenlemesinin yanı sıra, ekonomik aktivitedeki yavaşlama da ÖTV gelirlerinin azalmasına neden olmuştur. Bütçe giderlerinin detaylarına bakıldığında, faiz hariç giderlerin Kasım ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %30,2 arttığı, faiz giderlerinin ise %40,3 arttığı görülmüştür.

**VAKIF VAKİFLER MERNİK DEĞERLER A.S.**

Akat Mah. Ebu'lula Mardin Cad. Park Mavi Sitesi  
F-2A Blok No:18 Beşiktaş 34380 İSTANBUL

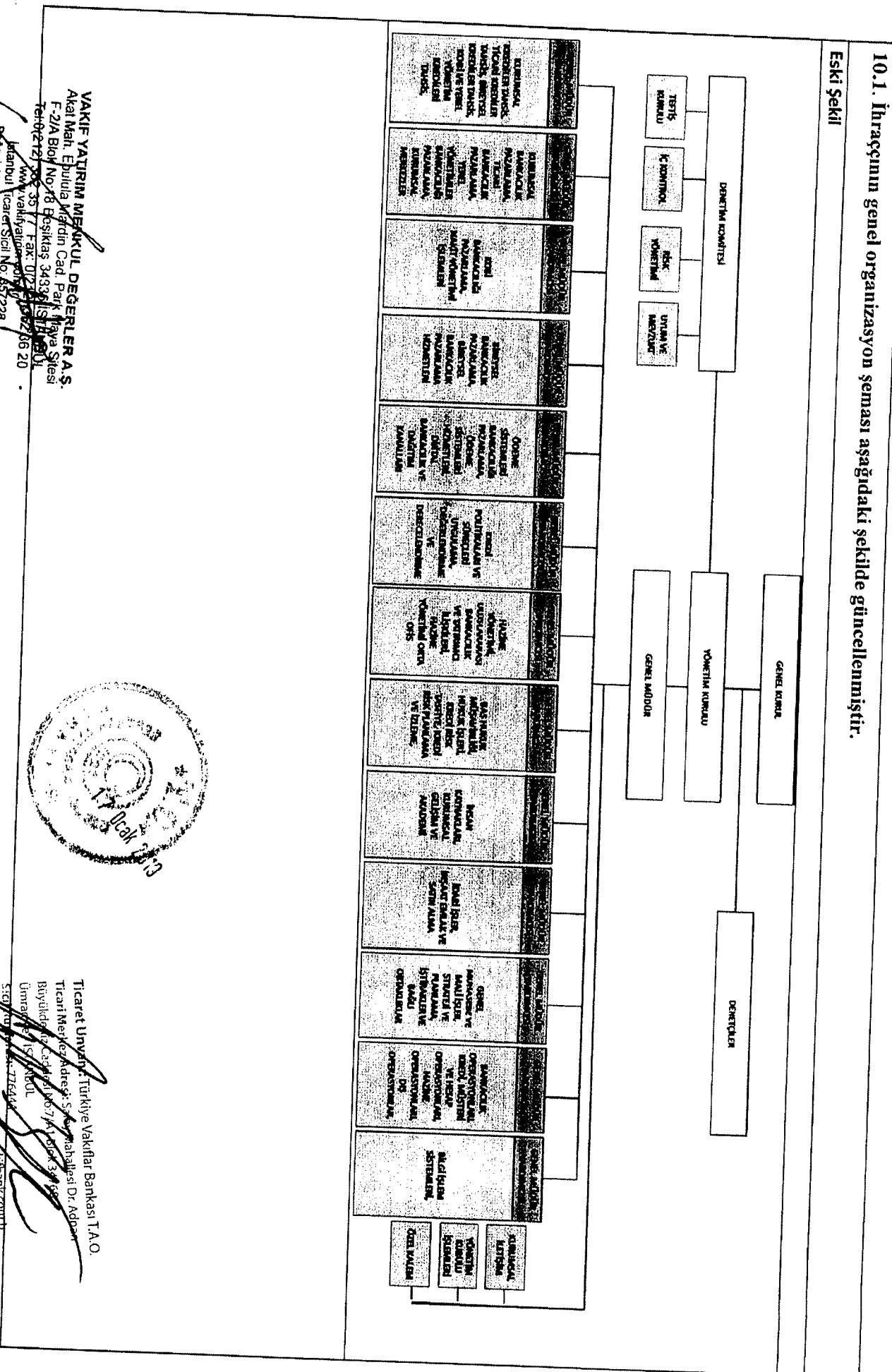
Tel: (0212) 332 35 77 Fax: 0212 332 35 620  
[www.vakifbank.com.tr](http://www.vakifbank.com.tr)

İstanbul Ticaret Schön: 357228  
Boğaziçi Kuryajur V.D. 008 8359  
Web: [www.vakifbank.com.tr](http://www.vakifbank.com.tr)

Ticaret Adresi: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticari Adres: Mah. 34380 İSTANBUL  
Büyükdere Caddesi No:718 Blok 34/48  
Üye No: 100000000000000000  
Şube No: 775444  
İnternet Sitesi Adresi: [www.vakifbank.com.tr](http://www.vakifbank.com.tr)

## 10.1 İhraçının genel organizasyon seması aşağıdakilerdir:

Eski Şekil

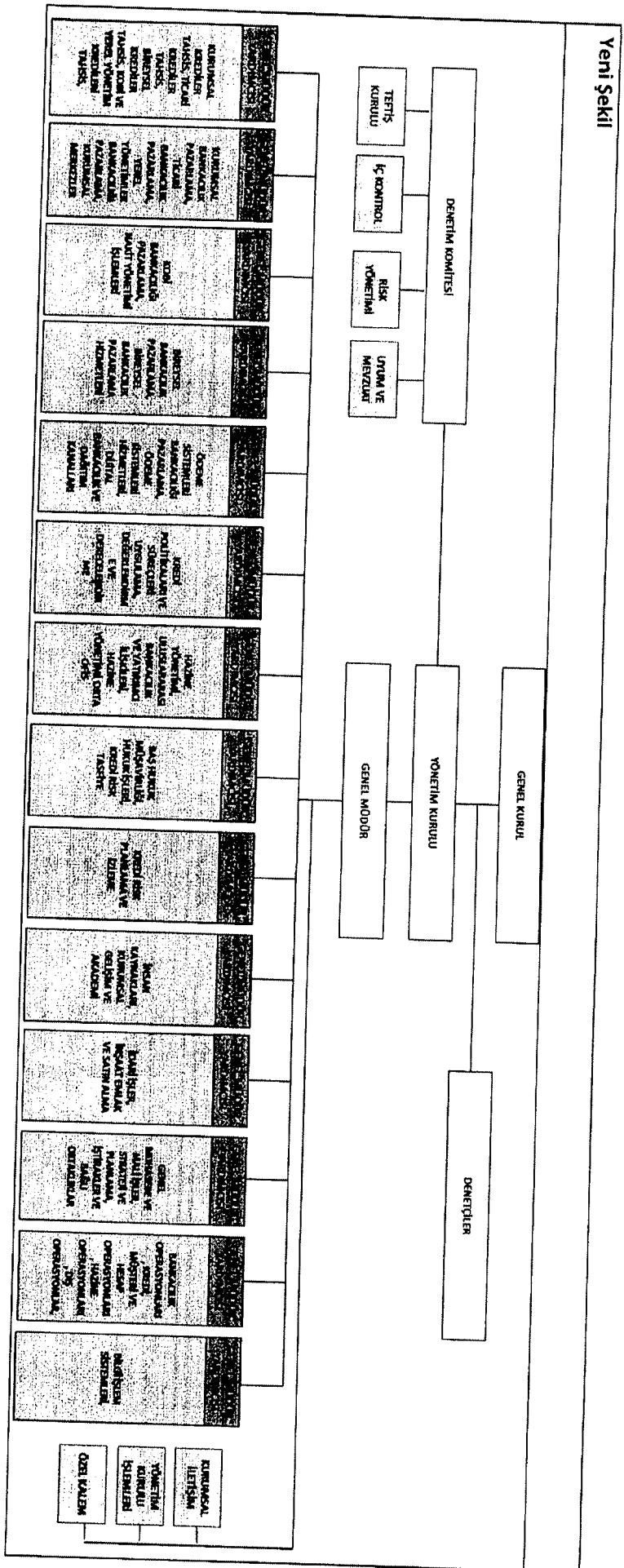


Ticaret Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.

İlan Nö: 12  
Büyükdere Cad. No: 7/A Bldx  
Ümraniye İSTANBUL

MA, Ebuulut, Mardin Cad. Park  
MA Blok No: 8 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
09-212 22 35 - Fax: 0212 22 35 22 22  
www.vakifbank.com.tr  
İstanbul İcraat Sicil No: 057228  
Bogazici Kumluca V.D. 922 0008 83159  
Mersis No 09-220-55900083159

Yeni Şekil

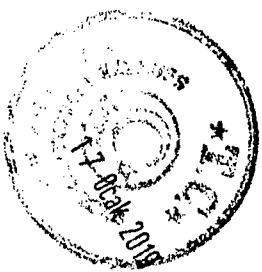


**VAKIF YATIRIM MERKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akat Mah. Ebubekir Mardin Cad. Park Maya Sitesi

**AKIF YATIRIM MANKUL DEĞERLERİ A.**  
İkinci Mah. Ebulula Madin Cad. Park Maya Silba  
F-2/A Blok No: 8 Beşiktaş 34318 İSTANBUL

Tel:0(212) 354 35 71 - 223 38 884 38 20  
www.vanilla.com

Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359  
Mersis No: 0-9220-5883-590017



**Ticaret Mıvani:** Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
**Ticaret Merkezi:** Saray Mahallesi Dr. Adnan

Büyükdeniz İadev No:7/A1 Bok 34769

Ünvanı: İSTANBUL

Vakıfnet Sitesi Adresi: [www.vakifbank.com.tr](http://www.vakifbank.com.tr)

## 10.2.2. Yönetimeinde söz sahibi olan personel hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir;

Eski Şekil						Yeni Şekil					
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraçında Üstlendiği Görevler		Sermayedeki Payı		Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraçında Üstlendiği Görevler		Sermayedeki Payı	
		(TL)	(%)	(TL)	(%)			(TL)	(%)		
Mehmet Emin ÖZCAN	Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (29.03.2013-02.05.2017), Genel Müdür (09.06.2017)	-	-	-	Mehmet Emin ÖZCAN	Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (29.03.2013-02.05.2017), Genel Müdür (09.06.2017)	-	-	-
Metin Recep ZAFER	Genel Müdür Yrd.	Genel (13.06.2006)	-	-	-	Metin Recep ZAFER	Genel Müdür Yrd.	Genel (13.06.2006)	-	-	-
Hasan ECESOY	Genel Müdür Yrd.	Genel (18.06.2010)	-	-	-	Hasan ECESOY	Genel Müdür Yrd.	Genel (18.06.2010)	-	-	-
Osman DEMREN	Genel Müdür Yrd.	Genel (06.04.2011)	-	-	-	Osman DEMREN	Genel Müdür Yrd.	Genel (06.04.2011)	-	-	-
Muhammet Lütfü ÇELEBİ	Genel Müdür Yrd.	Başkan (30.05.2011-22.10.2013), Genel Müdür Yrd. (23.10.2013)	-	-	-	Muhammet Lütfü ÇELEBİ	Genel Müdür Yrd.	Başkan (30.05.2011-22.10.2013), Genel Müdür Yrd. (23.10.2013)	-	-	-
Mustafa SAYDAM	Genel Müdür	Başkan (09.09.2005-27.10.2013), Genel Müdür Yrd.	-	-	-	Mustafa SAYDAM	Genel Müdür Yrd.	Başkan (09.09.2005-27.10.2013) Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.C. Genel Müdür Yrd. (28.10.2013-07.11.2013) İstiklal Mah. 1. No: 7/A, Tel: 34368	-	-	-

Bogaziçi Kurumlar V.D. 920008 8359  
Mersis No: 0-9220-0883-580017

Bogaziçi Kurumlar V.D. 920008 8359  
Mersis No: 0-9220-0883-580017

				(28.10.2013)		
Mehmet Emin KARAAGAC	Genel Müdür Yrd.	Baş Danışmanı (02.01.2012- 07.11.2013), Genel Müdür Yrd. (08.11.2013)	- - -	Mehmet Emin KARAAGA Ç	Genel Müdür Yrd.	Yrd. (28.10.2013)
Yakup ŞİMŞEK	Genel Müdür Yrd.	Bölge Müdürü (19.04.2010- 04.03.2014), Başkan (05.03.2014- 06.09.2016), Genel Müdür Yrd. (07.09.2016)	- - -	Yakup ŞİMŞEK	Genel Müdür Yrd.	Yrd. (08.11.2013)
Hüseyin Uğur BİLGİN	Genel Müdür Yrd.	Başkan (22.06.2006- 31.07.2017), Genel Müdür Yrd. (01.08.2017)	- - -	Hüseyin Uğur BİLGİN	Genel Müdür Yrd.	Bölge Müdürü (19.04.2010- 04.03.2014), Başkan (05.03.2014- 06.09.2016), Genel Müdür Yrd. (07.09.2016)
Seyh Mehmet BOZ	Genel Müdür Yrd.	Başkan (09.09.2005- 30.08.2015), Bölge Müdürü (31.08.2015- 31.07.2017), Genel Müdür Yrd. (01.08.2017)	- - -	Seyh Mehmet BOZ	Genel Müdür Yrd.	Başkan (22.06.2006- 31.07.2017), Genel Müdür Yrd. (01.08.2017)
İlker YESİL VAKIF VATİRLİ MEFUK MÜŞTERİLER A.S. FİZİKİ İŞLETME BOZ	Genel (28.06.2007- 07.07.2017), Genel	Bölge Müdürü (28.06.2007- 07.07.2017), -	- - -	İlker YESİL VAKIF VATİRLİ MEFUK MÜŞTERİLER A.S. FİZİKİ İŞLETME BOZ	Genel Müdür Yrd.	Başkan (09.09.2005- 30.08.2015), Bölge Müdürü (28.06.2007- 07.07.2017), - - -

Boğaziçi Kalkanlı Mah. Eşrefpaşa Cad. Park Plaza Sk. No: 10 Bosphorus 34352 İstanbul / T.C.  
Tel: 0212 352 35177 Fax: 0212 352 35120  
www.vakifbank.com.tr E-mail: vaf@vakifbank.com.tr  
Müraciət No: 0-12-2010-00000000017

31 Mart 2019

	Yrd.	Müdür (01.08.2017)	Yrd.			31.07.2017), Genel Müdür (01.08.2017)
Şuayyip İL BİLGİ	Genel Müdür Yrd.	Başkan (15.09.2010- 31.07.2017), Genel Müdür Yrd. (01.08.2017)	-	-	İlker YEŞİL Genel Müdür Yrd.	Bölge Müdürlü (28.06.2007- 31.07.2017), Genel Müdür Yrd. (01.08.2017)
Ersin ÖZOĞUZ	Genel Müdür Yrd.	Başkan (06.12.2011- 31.07.2017), Genel Müdür Yrd. (01.08.2017)	-	-	Şuayyip İL BİLGİ Genel Müdür Yrd.	Başkan (15.09.2010- 31.07.2017), Genel Müdür Yrd. (01.08.2017)
Abdi Serdar ÜSTÜNSALİH	Genel Müdür Yrd.	Başkan (20.10.2010- 08.07.2018), Genel Müdür Yrd. (09.07.2018)	-	-	Ersin ÖZOĞUZ Genel Müdür Yrd.	Başkan (06.12.2011- 31.07.2017), Genel Müdür Yrd. (01.08.2017)
Abdi Serdar ÜSTÜNSA LİH	Genel Müdür Yrd.	Başkan (20.10.2010- 08.07.2018), Genel Müdür Yrd. (09.07.2018)	-	-	Ersin ÖZOĞUZ Genel Müdür Yrd.	Başkan (06.12.2011- 31.07.2017), Genel Müdür Yrd. (01.08.2017)

VAKIF YATIRIM MENkul DEĞERLER A.S.

Akata Mah. Ebubula Mah. 5. Katı Cad. Park Maya Sitesi

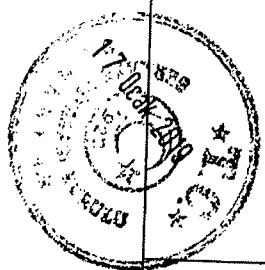
F-ZAFER MAH. NO: 18/202. KİRAŞ 33935 İSTANBUL  
Te: 0211 352 35 77 Fax: 0211 352 35 620

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr)

İstanbul Ticaret Şube: 307228

Boğaziçi Kunumlar V.D. 92 008 8359

Mersis No: 0-9220-0083-5900017



32

11 08 2017  
VAKIF BANK  
İSTANBUL  
www.vakifbank.com.tr

VAKIF YATIRIM MENkul DEĞERLER A.S.  
Akata Mah. Ebubula Mah. 5. Katı Cad. Park Maya Sitesi  
F-ZAFER MAH. NO: 18/202. KİRAŞ 33935 İSTANBUL  
Te: 0211 352 35 77 Fax: 0211 352 35 620  
[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr)  
İstanbul Ticaret Şube: 307228  
Boğaziçi Kunumlar V.D. 92 008 8359  
Mersis No: 0-9220-0083-5900017

Ücretli / İSTANBUL  
Posta Kullanma Kodu: 77644  
Posta Adresi: Vakif Bank  
Kod: 34380  
E-posta: [kurumsal@vakifbank.com.tr](mailto:kurumsal@vakifbank.com.tr)

Internet Sitesi Adresi: [www.vakifbank.com.tr](http://www.vakifbank.com.tr)

		Müdürlük
		(30.10.2012- 23.11.2014),
		Başkan
		(24.11.2014- 25.12.2018),
		Genel Müdür Yrd.
Mikail HIDIR	Genel Müdir Yrd.	(26.12.2018)

**VAKIF YATIRIM MİRKUL DEĞERLER A.Ş.**

Akat Mah Ebulula Mahmut Cad. Park Marmara Silaş  
F-2/A Blok No: 10 Pektaş 34315 Sarıyer İSTANBUL  
Tel: 0212 362 3577 Fax: 0212 362 35620  
[www.vakifbank.com.tr](http://www.vakifbank.com.tr) Boğaziçi Kâğıthane V.D. 922 008 8359

Mersis No: 0-9220-03883-590017

Ocak 2019

Cariyet Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Hizmet Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan  
Mehmetçik Caddesi No: 25/A, Bld: 3/1/A  
Posta Kodu: 34315 / İSTANBUL  
Şube/İstişare/İletişim: 776444  
Sitemizin Adresi: [www.vakifbank.com.tr](http://www.vakifbank.com.tr)

**12.4. İhraçının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücüne kötüye kullanılmamasını engellemek için alınan tedbirler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.**

<b>Eski Şekil</b>				<b>Yeni Şekil</b>					
<b>Ortağın Ticaret Unvanı</b>	<b>Tutar (TL)</b>	<b>Pay (%)</b>	<b>Kontrolün Kaynağı*</b>	<b>Ortağın Ticaret Unvanı</b>	<b>Tutar (TL)</b>	<b>Pay (%)</b>	<b>Kontrolün Kaynağı*</b>		
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü <sup>(1)</sup>	1.075.058.639,56	43,00	Pay sahipliği ve İmtiyazlı Pay sahipliği	Alınmış bir tedbir yoktur.	T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü <sup>(1)</sup>	1.075.058.639,56	43,00	Pay sahipliği ve İmtiyazlı Pay sahipliği	Alınmış bir tedbir yoktur.
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü <sup>(2)</sup>	386.224.784,72	15,45	Pay sahipliği ve İmtiyazlı Pay sahipliği	Alınmış bir tedbir yoktur.	T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü <sup>(2)</sup>	386.224.784,72	15,45	Pay sahipliği ve İmtiyazlı Pay sahipliği	Alınmış bir tedbir yoktur.
<p>(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.</p> <p>* Sermaye Piyasası Kanunu madde 26. Madde 2. Fikrasi uyarınca, T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü (VGM) Bankada yönetim hakkımıyetine sahiptir. VGM toplam payların %58,45'ine (%43,00 A grubu ve %15,45 B grubu olmak üzere) sahiptir. Ayrıca Banka Ana Sözleşmesi 4819. Madde'de belirtildiği üzere, VGM, Banka yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu seçme veya aday gösterme hakkına sahiptir. VGM tek yönetim kurulu üyesini n üçünü ve hâkim ortak olduğu B grubu payların (%15,62 B grubu payın %15,45'ine sahiptir) temsil ettiği bir yönetim kurulu üyesini Genel Kurul'da seçilmek üzere aday gösterme hakkı bulunmaktadır. A grubunun kalan 1 üyesi ise VGM'yi temsil etmek üzere</p> <p><b>Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü İmza İmzalı İmza</b></p> <p>F-2/A Blok No:18 B2 Kat:3 Of:3335 IS-TANBİT Tel:0212 852 3577 Fax: 0212 852 3578 www.vakifbank.com.tr Bozcağı Külliye V.D. 922 008 8359 Mersis No: 6-9220-0583-5800017</p>									
<p>(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.</p> <p>* Sermaye Piyasası Kanunu madde 26. Madde 2. Fikrasi uyarınca, T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü (VGM) Bankada yönetim hakkımıyetine sahiptir. VGM toplam payların %58,45'ine (%43,00 A grubu ve %15,45 B grubu olmak üzere) sahiptir. Ayrıca Banka Ana Sözleşmesi 19. Madde'de belirtildiği üzere, VGM, Banka yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu seçme veya aday gösterme hakkına sahiptir. VGM tek ortak olduğu A grubu payların temsil ettiği dört yönetim kurulu üyesini ve hâkim ortak olduğu B grubu payların (%15,62 B grubu payın %15,45'ine sahiptir) temsil ettiği bir yönetim kurulu üyesini Genel Kurul'da seçmek üzere aday gösterme hakkı bulunmaktadır.</p> <p><b>Ticaret Uyruklu: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.C. İşletme Adresi: İstinye Mah. 1.İshalezi Dr. Adnan İşletme No: 7/14 Blok 347 Ülker Mah. 3.İshalezi Şirket İmzası: 776444 Web Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr</b></p>									

1. Ocak 2018

Ticaret Uyruklu: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.C.  
İşletme Adresi: İstinye Mah. 1.İshalezi Dr. Adnan  
İşletme No: 7/14 Blok 347  
Ülker Mah. 3.İshalezi  
Şirket İmzası: 776444  
Web Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

F-2/A Blok No:18 B2 Kat:3 Of:3335 IS-TANBİT  
Tel:0212 852 3577 Fax: 0212 852 3578  
www.vakifbank.com.tr  
Bozcağı Külliye V.D. 922 008 8359  
Mersis No: 6-9220-0583-5800017

1. Ocak 2018

Ticaret Uyruklu: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.C.  
İşletme Adresi: İstinye Mah. 1.İshalezi Dr. Adnan  
İşletme No: 7/14 Blok 347  
Ülker Mah. 3.İshalezi  
Şirket İmzası: 776444  
Web Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr