

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

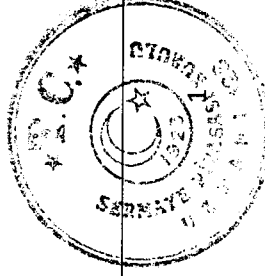
TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 28.07.2015 TARİH VE 19/968 SAYILI KARARI İLE ONAYLANAN VE 26.08.2015, 30.09.2015, 02.12.2015, 22.01.2016, 18.02.2016 ve 23.03.2016 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 15/04/2016	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>Ticaret Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticari Kayıt Adresi: Sultan Selim Mahallesi Eski Büyükdere Cad. No: 200/2415 Kat: 13/2 Ercüment İHİNİDİS Kat: 13/2 Müşteri Hizmetleri: 77444 Celal Levent BAYAR Müşteri Hizmetleri: www.vakifbank.com.tr Müdür</p>	İHRAÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 15/04/2016	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akad. Mah. Ebulbaki Mardin Cad. Parkside F-2/A Blok No: 16 Beşiktaş 34335 İstanbul Tel: 0(212) 352 36 77 Fax: 0(212) 352 36 77 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357928 Sezai ŞAKLAROĞLU Vakıflar V.D. 922 003 Başak AKDOĞAN ALPATA Grup Müdürü Müdürlük Yrd. Mersis No: 0-9220-0883-5900017</p>	İHRAÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI



21 Nisan 2016

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

**Eski Şekil**

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 17 ayrı banka ile 203 tahsisli satış işlemi (private placement) gerçekleştirilmiştir. İşlemler çeşitli para birimlerinde (ABD Doları, EUR ve İsviçre Frangı) ve 3 ay, 6 ay, 1 yıl ve 2 yıl vadelerle gerçekleştirilmiş olup, 8 Şubat 2016 itibarıyla 4.327 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 17 ayrı banka ile 206 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, 14 Nisan 2016 itibarıyla 4.408 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 başlığı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.**

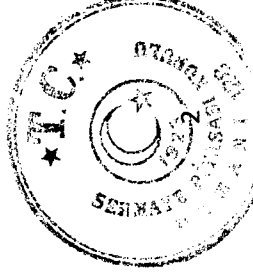
**Eski Şekil**

09.03.2016 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 13 adedi Finans sektöründe ( 4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 7'si Diğer Mali İştirakler), 10 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 6'sı Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.

**Yeni Şekil**

12.04.2016 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 13 adedi Finans sektöründe ( 4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 7'si Diğer Mali İştirakler), 10 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 6'sı Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akat Mah. Ebulula Mahallesi Cad. Park Maya Sitesi  
F:2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel:0212 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Ticaret Sicil Kurumu V.D 922 008 6346  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



21 Nisan 2016

**Ticaret Unvanı:** Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O  
**Ticaret Merkez Adresi:** Sultan Selim Mahallesi  
Eski Büyükdere Cd. No: 59 34415 Beşiktaş/İSTANBUL  
**Sicil Numarası:** 776444  
**İnternet Sitesi Adresi:** www.vakifbank.com.tr

**7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.**

**Eski Şekil**

**İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar**

30.09.2015 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayedeiki Pay Tutarı (TL)	Sermayedeiki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2015)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2014)
<b>Finansal Hizmetler Grubu</b>					
Vakıfbank International AG	222.866.000	200.579.400	90,00	9.402.641	33.135.745
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	40.000.000	6.000.000	15,00	3.337.000	11.969.144
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	1.750.000.000	146.605.948	8,38	410.590.000	374.111.000
Takasbank - İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	600.000.000	26.235.000	4,37	174.728.000	121.492.000
Güneş Sigorta AŞ	150.000.000	54.523.801	36,35	-159.875.546	14.797.334
Vakıf Emeklilik AŞ (X)	26.500.000	14.283.500	53,90	25.881.176	31.091.007
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Ebu İsa Mardin Cad. Paik Meyva 6 Kat Kat:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL T: 0212 352 45 77 Fax: 0(212) 352 36 21 www.vakifyatirim.com.tr	3.863.000	23.637.000	3.863.000	3.863.000

**Yeni Şekil**

**İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar**

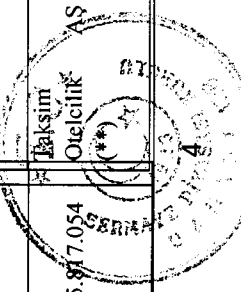
31.12.2015 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayedeiki Pay Tutarı (TL)	Sermayedeiki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2015)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2014)
<b>Finansal Hizmetler Grubu</b>					
Vakıfbank International AG	222.866.000	200.579.400	90,00	9.402.641	33.135.745
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	40.000.000	6.000.000	15,00	3.337.000	11.969.144
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	1.750.000.000	146.605.948	8,38	410.590.000	374.111.000
Takasbank - İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	600.000.000	26.235.000	4,37	174.728.000	121.492.000
Güneş Sigorta AŞ	150.000.000	54.523.801	36,35	-159.875.546	14.797.334
Vakıf Emeklilik AŞ (X)	26.500.000	14.283.500	53,90	30.857.966	31.091.007
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	65.000.000	38.162.933			

İstanbul Ticaret Sicil No: 357220  
Boğaziçi Kurumlar VD: 922.008.8359  
Mersis No: 0-97500899-900017  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Vakıf Menkul Kıymet Ort. AŞ	20.000.000	4.578.518	22,89	-281.219	18.828	Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.518	22,89	-281.219	18.828
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ(****)	205.400.000	79.494.944	38,70	74.143.727	21.854.652	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ(**)	205.400.000	79.494.944	38,70	74.143.727	21.854.652
Vakıf Faktoring AŞ	22.400.000	17.560.000	78,39	14.047.000	10.052.000	Vakıf Faktoring AŞ	22.400.000	17.560.000	78,39	14.047.000	10.052.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	-5.458.598	3.829.775	Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	-5.458.598	3.829.775
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ(****)	3.000.000	3.000.000	100,00	3.302.315	2.561.016	Vakıf Portföy Yönetimi AŞ(**)	3.000.000	3.000.000	100,00	3.302.315	2.561.016
Kredi Garanti Fonu AŞ (X)	278.438.892	4.719.303	1,69	19.898.641	11.811.949	Kredi Garanti Fonu AŞ(**)	278.438.892	4.719.303	1,69	19.898.641	11.811.949
Finans Dışı Hizmetler Grubu						Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ (X)	14.000.000	7.600.000	54,29	829.321	6.994.334	Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	14.000.000	7.600.000	54,29	829.321	6.994.334
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (**)	30.241.439	20.966.063	69,33	2.586.287	3.860.921	Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ(****)	30.241.439	20.966.063	69,33	2.586.287	3.860.921
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (***)	85.000.223	55.675.000	65,50	-2.266.000	-711.000	Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ(***)	85.000.223	55.675.000	65,50	-2.266.000	-711.000
Taksim Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Mak. Esuliler Maden Çad. Vakıf Menkul Değerler A.Ş. F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0212 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr			51,00	9.111.504	5.817.054	Taksim Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Mak. Esuliler Maden Çad. Vakıf Menkul Değerler A.Ş. F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0212 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr	334.256.687	170.474.253			5.817.054

Şirketin Adı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O  
Ticari Merkezi Adresi: Sultanahmet Mahallesi  
Eski Büyükdere Cad. No: 39 34415 Kağıthane/İSTANBUL  
Şişli Memarış: 77044  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



21 Ocak 2016

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 006 6359  
Mersis No: 0-9220-08895-000017

Izmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-18.136.215	-5.609.587
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ	147.052.861	14.604.149	9,93	208.558.816	206.195.853
Kredi Kayıt Bürosu AŞ (X)	7.425.000	675.000	9,09	26.782.237	21.833.836
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	14.000.000	1.357.483	9,70	3.869.039	3.490.401
Güçbirliği Holding AŞ	30.000.000	21.059	0,07	-17.520.690	-8.599.624
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (*)	1.459.050	1.196.421	82,00	-7.919.542	-5.817.580
Izmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-18.136.215	-5.609.587
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ (**)	147.052.861	14.604.149	9,93	196.738.585	206.195.853
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (**)	7.425.000	675.000	9,09	34.773.966	21.833.836
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	14.000.000	1.357.483	9,70	3.869.039	3.490.401
Güçbirliği Holding AŞ	30.000.000	21.059	0,07	-17.520.690	-8.599.624
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (*)	1.459.050	1.196.421	82,00	-7.919.542	-5.817.580

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

(\*\*) Bankamız konsolide raporunda Aralık/2014 verileri olması nedeniyle, veriler şirketin Eylül/2015 VUK tablolarından temin edilmiştir.

(\*\*\*) Bankamız konsolide raporunda Haziran/2015 verileri olması nedeniyle, veriler şirketin Aralık/2015 mali tablolarından temin edilmiştir.

(\*\*\*\*) Bankamız konsolide raporunda Eylül/2015 verileri olması nedeniyle, veriler şirketin Aralık/2015 mali tablolarından temin edilmiştir.

(X) Bankamız konsolide raporundaki Eylül/2015 verileridir.

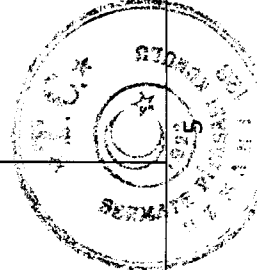
(\*)KKTC'de Tasfiye halinde olup kayyum atanmıştır. (Bankamız bilançosunda 24100-Bankalar hesabında izlenen şirket, Aralık 2015 tarihi itibarıyla 24199-Diğer Ticari İşletmeler hesabında izlenmeye başlanmıştır.)

(\*\*) Konsolide raporda Eylül/2015 verileri yer almakta olup tabloda Şirketin Aralık/2015 verileri kullanılmıştır.

(\*\*\*) Konsolide raporda Haziran/2015 verileri yer almakta olup tabloda Şirketin Aralık/2015 verileri kullanılmıştır.

(\*\*\*\*) Konsolide raporda Aralık/2014 verileri yer almakta olup tabloda Şirketin Aralık/2015 verileri kullanılmıştır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad. Mah. Ebulula Mah. Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/1 Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Talep (212) 352 35 77 Faks: 0(212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar VD 922 008 8359  
Mersis No: 0-9220-0883-9000 TR



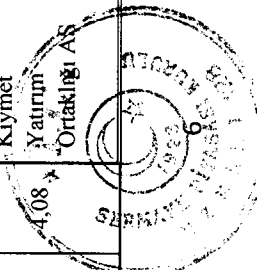
21 Nisan 2016

Ticaret Unvanı: Tükiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticari Sicil No: 34415 Katip Mustafa Paşa Mahallesi  
Eski Büyükdere Cd. No: 34415 Katip Mustafa Paşa Mahallesi  
Sicil Numarası: 77644  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

**Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar**

**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 (%)	GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları )	Özsermaye (bin ABD Doları )	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklilik AŞ (**)	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	75,30	1.245.453	64.919	7,21	Vakıf Emeklilik AŞ (*)	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	75,30	1.448.754	68.788	7,41
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	86,99	267.581	36.225	2,87	Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	86,99	267.581	36.225	2,87
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	36,35	36,35	466.549	44.804	4,73	Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	36,35	36,35	466.549	44.804	4,73
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	64,40	515.948	49.225	3,50	Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	64,40	515.948	49.225	3,50
Vakıfbank International AG (EURO)	Bankacılık	90,00	90,00	1.065.802	137.686	-	Vakıfbank International AG (EURO)	Bankacılık	90,00	90,00	1.065.802	137.686	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,00	99,44	75.447	32.370	0,76	Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,00	99,44	75.447	32.370	1,34 (**)
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,64	293.653	281.881	1,99	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ (*)	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,64	293.653	281.881	1,64
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	32,91	6.182	6.059	4,08 *	Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	32,91	6.182	6.059	4,08



İstanbul Ticaret Sicil No: 357288  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 929 009 6359  
Mersis No: 0-8220-0863-6600017  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 176444  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

21 Nisan 2016

Vakıf Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	5.448	5.205	5,73	Vakıf Portföy Yönetimi AŞ (*)	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	5.448	5.205	5,73
TAKASBANK-İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.430.499	312.198	-	TAKASBAN K-İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.430.499	312.198	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	296.572	28.185	-	Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	296.572	28.185	-
Kredi Garanti Fonu AŞ (**)	Kredi kefaleti vermek.	1,69	1,69	104.574	92.043	-	Kredi Garanti Fonu AŞ (*)	Kredi kefaleti vermek.	1,69	1,69	104.075	102.644	-
T.Sinai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.322.086	953.974	19,4	T.Sinai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.322.086	953.974	19,4

31.12.2015 tarihi itibarıyla: 1 USD = 2,9181 TL ve 1 EURO = 3,1838 TL

31.12.2015 tarihi itibarıyla: 1 EURO = 1,0911 USD

(Merkez Bankası Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

(\*\*)Bankamız konsolide raporundaki Eylül/2015 verileridir.

31.12.2015 tarihi itibarıyla: 1 USD = 2,9181 TL ve 1 EURO = 3,1838 TL

31.12.2015 tarihi itibarıyla: 1 EURO = 1,0911 USD

(Merkez Bankası Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

(\*) Konsolide raporda Eylül/2015 verileri yer almakta olup tabloda Şirketin Aralık/2015 verileri kullanılmıştır.

(\*\*) Eylül verisidir.

**YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Etiler Mah. Etiler Katlihanı Cad. Park Maya Sitesi  
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
 T:0212 351 35 77 Fax: 0212 352 36 20  
 www.vakifalirim.com.tr  
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357236  
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359  
 Mersis No: 09220-0883-5900017



21 Nisan 2016

**Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O**  
**Ticaret Merkezi Adresi: Sultan Sokağı Mahallesi**  
**Eski Büyükdere Cad. No:153 34415 Kat:Manel STAMBUL**  
**Sicil Numarası: 77644**  
**İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr**

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2015 itibarıyla solo bazda %3,94 olarak gerçekleşmiştir. Konsolide olarak takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2015 itibarıyla %3,95 (31.12.2014:%3,79) olmuştur. Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı konsolide bazda Aralık 2015 itibarıyla %82,31'dir. (Aralık 2014 itibarıyla %92,33'tür.)</p> <p>ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 2008 yılından beri uygulamakta olduğu varlık alımlarını 2014 yılı Ekim ayında tamamen sona erdirmesinin ardından, faiz artırım beklentileri gündeme gelmiş ve bu durum piyasalarda volatilitenin artmasına sebep olmuştur. Bu süreçte ABD ekonomisine dair açıklanan özellikle istihdam ve enflasyon başta olmak üzere makroekonomik verilerin önemi daha artmıştır. 2015 ABD Merkez Bankası (Fed) Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısında Fed aradan sonra ilk kez faiz artırımına gitmiş ve politika faiz oranını 0.25 puan artırarak %0-%0.25 bandından %0.25-%0.50 bandına çıkarmıştır. Fed 2016 yılı Ocak toplantısında ise faiz oranlarını sabit bırakma kararı almıştır Fed'in bu toplantıda küresel ekonomik ve finansal gelişmelerin yakından izlendiğini ve istihdam piyasası ile enflasyon üzerindeki etkilerinin ve dengeli görünümüne ilişkin risklerin değerlendirildiğini açıklaması küresel piyasalarda güvercin bir algıya sebep olmuştur. Ocak ayı toplantı tutanaklarında emtia fiyatlarındaki düşüş ve finansal piyasalardaki belirsizliğin ABD ekonomisi üzerindeki riskleri arttırdığına vurgu yapılması bu yıl içerisinde Fed'in faiz artırımlarını yavaş gerçekleştireceği hatta 2017 yılına erteleyebileceği beklentilerini artırmıştır. Ancak, son dönemde ABD'de tarımdışı istihdam verisi başta olmak üzere açıklanan verilerin beklentilerden iyi olması bu yıl içerisinde faiz artırımı yapılması ihtimalinin tekrar gündeme gelmesine neden olmuştur. Fed'in faiz kararlarında dikkate aldığı büyüme, enflasyon ve istihdam verilerinin beklentilerin üzerinde gerçekleştiği görülmektedir. ABD'de büyüme verileri 2015 yılı 4. çeyreğinde %1,8 olarak revize edilmiştir. ABD ekonomisi 2015 yılında ise %1,8 büyüme göstermiştir. (Aralık 2014:%1,8)</p>	<p>Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2015 itibarıyla solo bazda %3,94 olarak gerçekleşmiştir. Konsolide olarak takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2015 itibarıyla %3,95 (31.12.2014:%3,79) olmuştur. Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı konsolide bazda Aralık 2015 itibarıyla %82,31'dir. (Aralık 2014 itibarıyla %92,33'tür.)</p> <p>ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 2008 yılından beri uygulamakta olduğu varlık alımlarını 2014 yılı Ekim ayında tamamen sona erdirmesinin ardından, faiz artırım beklentileri gündeme gelmiş ve bu durum piyasalarda volatilitenin artmasına sebep olmuştur. Bu süreçte ABD ekonomisine dair açıklanan özellikle istihdam ve enflasyon başta olmak üzere makroekonomik verilerin önemi daha artmıştır. 2015 ABD Merkez Bankası (Fed) Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısında Fed aradan sonra ilk kez faiz artırımına gitmiş ve politika faiz oranını 0.25 puan artırarak %0-%0.25 bandından %0.25-%0.50 bandına çıkarmıştır. Fed 2016 yılı Ocak toplantısında ise faiz oranlarını sabit bırakma kararı almıştır Fed'in bu toplantıda küresel ekonomik ve finansal gelişmelerin yakından izlendiğini ve istihdam piyasası ile enflasyon üzerindeki etkilerinin ve dengeli görünümüne ilişkin risklerin değerlendirildiğini açıklaması küresel piyasalarda güvercin bir algıya sebep olmuştur. Ocak ayı toplantı tutanaklarında emtia fiyatlarındaki düşüş ve finansal piyasalardaki belirsizliğin ABD ekonomisi üzerindeki riskleri arttırdığına vurgu yapılması bu yıl içerisinde Fed'in faiz artırımlarını yavaş gerçekleştireceği hatta 2017 yılına erteleyebileceği beklentilerini artırmıştır. Ancak, son dönemde ABD'de tarımdışı istihdam verisi başta olmak üzere açıklanan verilerin beklentilerden iyi olması bu yıl içerisinde faiz artırımı yapılması ihtimalinin tekrar gündeme gelmesine neden olmuştur. Fed'in faiz kararlarında dikkate aldığı büyüme, enflasyon ve istihdam verilerinin beklentilerin üzerinde gerçekleştiği görülmektedir. ABD'de büyüme verileri 2015 yılı 4. çeyreğinde %1,8 olarak revize edilmiştir. ABD ekonomisi 2015 yılında ise %1,8 büyüme göstermiştir. (Aralık 2014:%1,8)</p>

Avrupa ekonomisinde istenen toparlanmanın henüz başlamamış olması ve enflasyonun hedefin çok altında seyretmesi nedeniyle Avrupa Merkez Bankası (ECB) genişleyici para politikasını sürdürmektedir. ECB, 2015 yılı Mart ayında ABD benzeri bir tahvil alım programını başlatmıştır. ECB'nin bu programın

21 Nisan 2016

İnternet Sitesi Adresli: www.vakifyatirim.com.tr

Sicil Numarası: 170444

8

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Bogaziçi Kurumlar TB 02 048 8351  
Mersis No: 0-9220-0883-6900 07



performansı göstermiştir. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları da 4. çeyrekte beklentilerin üzerinde açıklanmış ve Fed'in %2 olan enflasyon hedefine yaklaşmıştır. Ayrıca Şubat ayında ortalama saatlik ücretler verisi beklentilerin altında kalsa da tarımdışı istihdam verisininin 242 bin kişi ile beklentilerin üzerinde açıklanması istihdam piyasasının toparlanmaya devam ettiğine işaret etmiştir.

Avrupa tarafında ise parasal genişleme ABD'nin piyasaya verdiği likiditeye kıyasla daha sınırlı olsa da devam etmektedir. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Mart ayında başlayan ve 2016 yılı Eylül ayına kadar devam edecek olan program kapsamında aylık 60 milyar euroluk tahvil alımı yaparak toplamda 1 trilyon euronun üzerinde tahvil alımı gerçekleştirecektir. ECB, parasal genişleme sürecine enflasyonun orta vadede %2'nin altında, ancak bu seviyeye yakın bir düzeyde gerçekleşmesi hedefiyle uyumlu olan sürdürülebilir bir iyileşme görülene kadar devam edebileceğini açıklamıştır. Bu açıklamayla tahvil alım programının ucu açık bırakılmıştır.1 ECB Aralık ayında yaptığı toplantıda mevduat faiz oranını 10 baz puan indirerek %0,20 seviyesinden %0,30 seviyesine düşürmüştü, varlık alım programının süresini Eylül 2016'dan Mart 2017'ye kadar uzatmıştır. Varlık alım miktarları ise 60 milyar Euro'da sabit bırakılmıştır. Toplantı sonrasında açıklama yapan ECB Başkanı Mario Draghi enflasyon hedefine ulaşıncaya kadar parasal genişlemenin devam edeceğini ve bölgesel tahvillerle tahvil alım programının çeşitlendirileceğini ifade etmiştir.2 ECB Ocak ayı toplantısında piyasa beklentilerine paralel bir şekilde politika faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmediğini açıklamıştır. Toplantı sonrasında açıklama yapan başkan Mario Draghi'nin yaptığı açıklamalar ise piyasalarda Mart ayında ek parasal genişlemeye gidilebileceğine yönelik olumlu bir atmosfere sebep olmuştur. Özellikle son dönemde açıklanan büyüme, enflasyon ve öncül göstergelerin aşağı yönlü risklere işaret etmesi ve euronun güçlenmesi sebebiyle ECB'nin Aralık ayı toplantısında yarattığı hayal kırıklığından sonra Mart ayı toplantısında daha fazla genişlemeci adım atacağı beklenmektedir.

Japonya Merkez Bankası (BOJ), düşük enflasyon ve global finansal piyasalardaki kargaşanın Japonya'nın AKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul Cad. Park Kat:5/5 Şişli/Beşiktaş/İstanbul No: 18 Beşiktaş/İstanbul Tel: 0212 352 33 77 Fax: 0212 352 36 21 bir sürüdür tuttukları hesap tutanağına ilişkin gerekli karşılıkların üzerinde kalan hesap

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8550  
Mersis No: 0-92200-0834000017

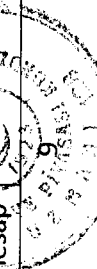
aylık 60 milyar euroluk tahvil alımı ile Eylül 2016'ya kadar süreceğini açıklamıştı. Ancak zaman içinde programın süresini ve tahvil alım miktarında değişikliğe gidilmiş ve faiz oranları birden fazla kez indirilmiştir. İlk olarak Aralık 2015'te varlık alım programının süresi Mart 2017'ye kadar uzatılmış ve mevduat faiz oranı %0,20'den %0,30'a indirilmiştir. Mart 2016'da ise ECB ekonomide devam eden olumsuzluklar nedeniyle tahvil alım miktarını aylık 60 milyar eurodan aylık 80 milyar euroya çıkarmış ve programa özel sektör tahvillerinin de eklenmesini kararlaştırmıştır. Banka ayrıca politika faiz oranı olan refinansman faiz oranını %0,05'ten %0'a, mevduat faiz oranını %0,30'dan %0,40'a ve borç verme faiz oranını ise %0,30'dan %0,25'e indirmiştir. Toplantı sonrasında açıklamalarda bulunan ECB Başkanı Mario Draghi daha fazla indirimi yapamayacağını ve para politikasında genişlemeye gidilmek istenirse bunun tahvil alımları yoluyla olmasının tercih edileceğini belirtmiştir.

Japonya Merkez Bankası (BOJ), düşük enflasyon ve global finansal piyasalardaki kargaşanın Japonya'nın ekonomiyi canlandırma çabalarını ve %2 enflasyon hedefini tehdit etmesinden dolayı tarihinde ilk kez negatif faiz oranına geçmiştir. BOJ, bankada bir sürüdür tuttukları hesap tutarının ve zorunlu karşılıkların üzerinde kalan hesap bakiyesine (likidite fazlası) %0,10'luk bir negatif faiz uygulama kararı almıştır. BOJ'un bu kararı piyasalardaki iyimserliği destekleyen bir diğer unsur olmuş ve negatif faiz kararı küresel risk iştahını artırmıştır. Japonya daha sonra %2 enflasyon hedefini yakalayabilmek yeni politikalar uygulamaya devam etmiştir. BOJ yıllık 80 trilyon yen olan varlık alım programı büyüklüğünü ise değiştirmemiştir. Toplantı sonrası yapılan açıklamada, aşağı yönlü risklerin gerçekleşmesinin önüne geçmek ve %2 fiyat istikrarı hedefinin başarılmasına yönelik ivmenin devam ettirilmesi için negatif faiz politikası uygulanması kararı alındığı ve gerekli olduğuna karar verilirse faizi daha da indirebileceği ifadelere yer verilmiştir.

Çin ekonomisi 2015 yılını %6,9'luk büyüme oranı ile tamamlamıştır. Dünyanın ikinci büyük ekonomisi olarak gelişmekte olan ülke ekonomileri içinde öne çıkan Çin'den zayıflama sinyalleri gelmeye devam etmektedir. 2015 yılında Çin ekonomisinin zayıf performans göstermesi, ticaret dengesizliği ve dışına karar alma mekanizmalarını daha fazla politika adımı ile yönetmeye zorlamıştır. Çin'in aldığı önlemlerin etkisi kısa vadede 2015 yılının son çeyrekte tatbiki en

İnternet Sitesi Adresi: www.vatbank.com.tr

21 Nisan 2016



Handwritten signature and stamp of Akif Yatırım Menkul Değerler A.Ş. with the text 'AKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.' and 'SİGİL'.

bakiyesine (likidite fazlası) %0.10'luk bir negatif faiz uygulama kararı almıştır. BOJ'un bu kararı piyasalardaki iyimserliği destekleyen bir diğer unsur olmuş ve negatif faiz kararı küresel risk iştahını artırmıştır. Japonya daha sonra %2 enflasyon hedefini yakalayabilmek yeni politikalar uygulamaya devam etmiştir. BOJ yıllık 80 trilyon yen olan varlık alım programı büyüklüğünü ise değiştirmemiştir. Toplantı sonrası yapılan açıklamada, aşağı yönlü risklerin gerçekleşmesinin önüne geçmek ve %2 fiyat istikrarı hedefinin başarılmasına yönelik ivmenin devam ettirilmesi için negatif faiz politikası uygulanması kararı alındığı ve gerekli olduğuna karar verilirse faizi daha da indirebileceği ifadelerine yer verilmiştir.

Çin ekonomisi 2015 yılını %6.9'luk büyüme oranı ile tamamlamıştır. Dünyanın ikinci büyük ekonomisi olarak gelişmekte olan ülke ekonomileri içinde öne çıkan Çin'den zayıflama sinyalleri gelmeye devam etmektedir. 2015 yılında Çin ekonomisinin zayıf performans göstermesi ekonomiyi canlandırma adına karar alma mekanizmalarını daha fazla politika adımı atmaya teşvik etmiştir. Ancak Çin'in aldığı önlemlerin etkisi kısa vadeli olmuştur. Çin'de 2015 yılının son ayında tarihin en büyük parasal çıkışı yaşanırken, yaşanan parasal çıkışın asıl nedeni Çin ekonomik büyümesine ilişkin endişeler ve Çin'de son zamanlarda uygulanan karışık ekonomik politikaların yarattığı olumsuz algılamadan kaynaklanmıştır. Geçtiğimiz yıl Fed'in faiz artırıp artırmayacağına ilişkin endişelerin takip edildiği piyasalarda yeni dönemde esas odak noktasının Çin olduğu görülmektedir. 2007 krizi sonrasında gelişmekte olan ülkelere artan borçluluk oranları ve bunun sürdürülebilirliğine ilişkin endişeler piyasalarda korkuya neden olmaktadır. Son dönemde Çin'le ilgili artan endişelerin piyasalar üzerinde bu kadar etkili olması da bunun bir sonucu olarak karşımıza çıkmaktadır. Çin'in aşırı borçluluk oranı ve borçlanmadaki yabancı para artışı sermaye çıkışı korkularını artırırken para birimi üzerinde de baskıya neden olmaktadır. Ayrıca Çin, piyasaya yüklü miktarda likidite sağlamıştır. (Çin'in, para birimine gelen baskıyla devalüasyonu engellemek amacıyla dolar satın karşılığında piyasadan yuan çekmesi likidite sıkışıklığına sebep olmaktadır. Söz konusu sıkıntıyı gidermek için ise piyasaya yeniden likidite sağlamaktadır. Ancak Çin'in bu politikası sonrasında piyasaya sağladığı likidite yeniden dolar alınma neden oluyor ve böylece bir kısrdöngü ortaya çıkmaktadır. Bu durumun piyasaları etkileyeceği düşünülmektedir. Önemli dönemlerde dolar karşısında baskı altında kalması, piyasayı etkileyeceği düşünülmektedir.)

İstanbul Ticaret Sicil No: 272228  
Kocazici Kurumlar Y.D. 922 098 8359  
Mersis No: 0-9220-0483-50000007

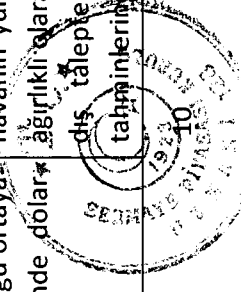
www.vakifalirim.com.tr  
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 36 20

büyük parasal çıkışı yaşanırken, yaşanan parasal çıkışın asıl nedeni Çin ekonomik büyümesine ilişkin endişeler ve Çin'de son zamanlarda uygulanan karışık ekonomik politikaların yarattığı olumsuz algılamadan kaynaklanmıştır. Geçtiğimiz yıl Fed'in faiz artırıp artırmayacağına ilişkin endişelerin takip edildiği piyasalarda yeni dönemde esas odak noktasının Çin olduğu görülmektedir. 2007 krizi sonrasında gelişmekte olan ülkelere artan borçluluk oranları ve bunun sürdürülebilirliğine ilişkin endişeler piyasalarda korkuya neden olmaktadır. Son dönemde Çin'le ilgili artan endişelerin piyasalar üzerinde bu kadar etkili olması da bunun bir sonucu olarak karşımıza çıkmaktadır. Çin'in aşırı borçluluk oranı ve borçlanmadaki yabancı para artışı sermaye çıkışı korkularını artırırken para birimi üzerinde de baskıya neden olmaktadır. Buna karşın Mart ayı ihracat verilerinin son bir yılın en hızlı artışını göstermesi ve ithalatta düşüşün yavaşlamasının Çin'de güçlenme işareti vermesi, küresel piyasalarda Çin'e ilişkin olumsuz beklentileri azaltmıştır.

2015 yılının dördüncü çeyreğinde Türkiye ekonomisi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre sabit fiyatlarla %5.7, 2015 yılında ise %4 büyümüştür. 2014 yılında tasarrufları artırmak amacıyla tüketici kredilerini azaltmaya yönelik alınan makro ihtiyati tedbirlerin 2015 yılının ikinci yarısından itibaren gevşetilmeye başlanması tüketimi artırırken büyüme de olumlu etkilemiştir. Hanehalkı ve kamu tüketimindeki artışın yılın dördüncü çeyreğinde de artarak devam etmesinin büyüme destek sağladığı görülmüştür. Ayrıca yılsonuna doğru seçim belirsizliğinin bitmesiyle yatırımların hız kazanması ve büyümenin öncülü olarak görülen sanayi üretiminin yılın son çeyreğinde iyi performans sergilemesi büyüme olumlu katkı yapmıştır. Bununla birlikte, hizmetler sektörünün GSYH büyümesine olumlu katkısı sürerken, tarım sektörünün 2015 yılındaki olumlu hava koşullarının etkisiyle iyileşme göstermiş olması da büyüme olan katkısının pozitif dönüşüne katkı sağlamıştır. 2016 yılına dair gelen ilk verilerin olumlu bir görünüm çizmeye, büyümenin 2016 yılında da iç tüketimin desteğiyle olumlu bir görünüm çizeceğinin sinyalini vermektedir. Ayrıca son aylarda küresel finansal koşulların iyileşme göstermesi ve gelişmekte olan ülkelere sermaye girişlerinin artması sonucunda küresel piyasalarda oluşan iyimser havanın yurtiçi göstergelere de yansımaları olmuştur. Bu bağlamda, özellikle olarak iç talebin yükselmesi, öz sermaye girişlerinin artması ve kısmen de talep artışıyla büyüme hızlanacaktır. 2015 yılına ilişkin tahminlerimizin OVP tahminlerine göre %4.5 oranında büyüme beklentimizdir. Diğer yandan,

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

21 Nisan 2016



2015 yılının üçüncü çeyreğinde Türkiye ekonomisi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre sabit fiyatlarla %4 büyümüştür. Yılın ilk çeyreğinde %2.5, ikinci çeyreğinde ise %3.8 oranında büyüme kaydeden Türkiye ekonomisi, 2015'in ilk dokuz aylık döneminde geçen yılın aynı dönemine göre reel olarak %3.4 büyümüştür. Böylece, 2015'in ilk dokuz aylık döneminde, 2014'ün ilk dokuz aylık dönemine kıyasla büyümenin ivme kazandığı görülmüştür. 2015 yılının ilk dokuz aylık döneminde büyümeye en yüksek katkıyı hanehalkı tüketim harcamaları yapmıştır. Hanehalkı tüketimindeki artışın yanı sıra 2015 yılında kamu tüketiminin bir önceki yıla göre artmasının katkısıyla ilk üç çeyrekte yaşanan artış önemli olmuştur. İlk dokuz aylık dönemde yaşanan artışın yanı sıra yılsonuna doğru seçim belirsizliğinin bitmesiyle yatırımların hız kazanmasının 2015 yılsonu büyüme oranını destekleyeceği düşünülmektedir. Ayrıca yılın son çeyreğinde iyi performans sergileyen sanayi üretiminin büyüme katkısının artacağı, bu bağlamda 2015 yılının son çeyreğinde yılın diğer çeyreklerine oranla daha iyi bir büyüme performansı görülmesinin mümkün olacağı düşünülmektedir. Söz konusu beklentiler doğrultusunda, Türkiye ekonomisinin 2015 yılını OVP hedefi olan %4 oranında büyüyerek tamamlaması beklenmektedir. Ağırlıklı olarak iç talebin yükselmesi, özel sektör yatırımlarının artması ve kısmen de dış talepte yaşanacak artış ile 2016 yılında ise Türkiye ekonomisinin OVP tahminlerine göre %4.5 oranında büyüyeceği tahmin edilmektedir. Diğer yandan, 2016 yılının ilk ayında gerek arındırılmamış ve gerekse arındırılmış verilerle olumlu bir görünüm çizen sanayi üretiminin 2016 yılının ilk çeyreğinde büyümeye pozitif katkıda bulunması mümkün görünmektedir.

TCMB 2016 yılının Ocak ayı Para Politikası Kurulu toplantısında küresel piyasalarda oynaklığın artmış olması nedeniyle faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmemiştir. Böylece Kurul, politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %7.5'te, faiz koridorunun alt bandını %7.25'te ve faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını %10.75 seviyesinde sabit bırakmıştır. 2016 yılının ilk TCMB Enflasyon Raporu Ocak ayında açıklanmıştır. Raporda, 2016 yılsonu enflasyon tahmini 1 puan artırılarak Orta Vadeli Program beklentisine paralel olarak %7.5 seviyesine yükseltilmiştir. TCMB'nin, Ekim Raporu'na göre petrol ve ithalat fiyatları varsayımındaki aşağı yönlü güncellenmenin 2016 yılsonu enflasyon tahminine 0.6 puan düşürücü yönde etki yapacağı tahmin edilmektedir. Öte yandan, Ocak ayında açıklanan KİT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. EBLERİN AYLIK RAPORUNA GÖRE AŞAĞI YÖNDE YERİNE GELENLERİNİN SIRASIYLA 0.4 ve 1 puana düşürücü etki yapacağı tahmin edilmiştir. Ayrıca, Ocak ayında açıklanan KİT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. EBLERİN AYLIK RAPORUNA GÖRE AŞAĞI YÖNDE YERİNE GELENLERİNİN SIRASIYLA 0.4 ve 1 puana düşürücü etki yapacağı tahmin edilmiştir. Ayrıca, Ocak ayında açıklanan KİT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. EBLERİN AYLIK RAPORUNA GÖRE AŞAĞI YÖNDE YERİNE GELENLERİNİN SIRASIYLA 0.4 ve 1 puana düşürücü etki yapacağı tahmin edilmiştir. Ayrıca, Ocak ayında açıklanan KİT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. EBLERİN AYLIK RAPORUNA GÖRE AŞAĞI YÖNDE YERİNE GELENLERİNİN SIRASIYLA 0.4 ve 1 puana düşürücü etki yapacağı tahmin edilmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF) yayınladığı son Küresel Finansal İstikrar raporunda, 2016 yılı küresel büyüme tahminini %3.4'ten %3.2'ye aşağı yönlü revize ederken, Türkiye'nin 2016 yılı büyüme tahminini %3.2'den %3.8'e yukarı yönlü revize etmiştir.

TCMB Mart ayı Para Politikası Kurulu toplantısında piyasadaki genel beklentinin aksine faiz koridorunun üst bandını değiştirme kararı alarak sadeleştirme adımlarına başlamıştır. Böylece Kurul, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını %10.75'ten %10.50'ye indirmiştir. Faiz koridorunun alt bandını %7.25'te, politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %7.5'te sabit bırakmıştır. TCMB geç likidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde sabit bırakırken, %12.25 seviyesinde olan borç verme faiz oranını ise %12'ye indirmiştir. 2015 yılı Aralık ayında Fed'in faiz artırımına gitmesinin ardından TCMB'nin de sadeleştirme adımlarına başlaması beklense de TCMB küresel oynaklıklarda görülen düşüşün kalıcı olup olmadığını görmek için bu kararı ertelemiştir. Fed'in Mart ayı toplantısında faiz artırım beklentisini yıldı 4 defadan 2 defaya indirmesi, kurda ve piyasa faizlerinde yaşanan düşüş ve enflasyonun gerilemesinin desteğiyle TCMB Mart ayı toplantısında sadeleştirme adımlarına başlamıştır. Söz konusu adımın kurlar üzerindeki etkisi önümüzdeki dönem için önemli olacaktır. Enflasyonda baz etkisinin katkısıyla önümüzdeki aylarda da düşüş görülebilecektir. Ayrıca kurda da sakin seyir devam eder ve volatilitte artmaz ise TCMB üst bandı indirerek faiz koridorunu daraltmaya devam edebilecektir.

Enflasyon 2016 yılı Mart ayında, bir önceki aya göre %0.04 düşerek, yıllık bazda Şubat ayındaki %8.78 seviyesinden Mart ayında %7.46'ya gerilemiştir. Böylece Şubat ayının ardından Mart ayında da aylık enflasyon negatif gerçekleşmiş ve yıllık bazda enflasyon %7.46 ile Ocak 2015'ten sonraki en düşük seviyeye gerilemiştir. Enflasyondaki düşüşte gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatlarının geçmiş yıllar Mart aylarıyla karşılaştırıldığında, tarihinde ilk defa %1.53 gibi sert bir düşüş göstermesi belirleyici olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (I endeksi) Mart ayında, bir önceki aya göre %0.41 yükselmiştir. Yıllık bazda ise çekirdek enflasyon Şubat ayındaki %7.46'dan Mart ayında %9.51'e gerilemiştir. Böylece Ağustos 2015'ten beri ilk defa Mart ayında %9.51'e gerilemiştir. Enflasyon yönünü tekrar aşağı çevirmeye çalışması, Ocak ayında açıklanan KİT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. EBLERİN AYLIK RAPORUNA GÖRE AŞAĞI YÖNDE YERİNE GELENLERİNİN SIRASIYLA 0.4 ve 1 puana düşürücü etki yapacağı tahmin edilmiştir. Ayrıca, Ocak ayında açıklanan KİT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. EBLERİN AYLIK RAPORUNA GÖRE AŞAĞI YÖNDE YERİNE GELENLERİNİN SIRASIYLA 0.4 ve 1 puana düşürücü etki yapacağı tahmin edilmiştir.

istikrar kazanacağına tahmin edildiği belirtilmiştir. TCMB Şubat ayı Para Politikası Kurulu toplantısında, beklentilere paralel faiz oranlarında bir değişikliğe gitmemiştir. TCMB'nin bu kararında küresel piyasalarda hali hazırda oluşan koşulların etkisiyle Fed'in 2016 yılında faiz artırımlarını yavaş gerçekleştireceği hatta faiz artırımlarının 2017 yılına erteleyebileceği beklentileri belirleyici olmuştur. Önümüzdeki dönemde TCMB'nin para politikası ile ilgili kararlarında enflasyon görünümünün belirleyici rol oynamaya devam edeceği ve enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskıların sürmesi halinde, sıkı para politikası duruşunun korunacağı düşünülmektedir.

Enflasyon 2016 yılı Şubat ayında, bir önceki aya göre %0.02 düşerek, yıllık bazda Ocak ayındaki %9.58 seviyesinden Şubat ayında %8.78'e gerilemiştir. Böylece enflasyon son sekiz ay içinde aylık bazda ilk defa negatif gerçekleşmiştir. Enflasyondaki düşüşte gıda fiyatlarının sekiz aydır ilk defa gerilemiş olması önemli rol oynamıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (I endeksi) Şubat ayında, bir önceki aya göre %0.06 düşmüştür. Yıllık bazda ise Ocak ayındaki %9.63'ten Şubat ayında %9.72'ye yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyon Temmuz 2014'ten sonra görülen en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Yurtiçi üretici fiyatları endeksinde (Yi-ÜFE) ise Şubat ayında hem aylık hem de yıllık bazda düşüş yaşanmıştır. Yi-ÜFE Şubat ayında bir önceki aya göre %0.20 azalmış ve yıllık bazda Ocak ayındaki %5.94 seviyesinden Şubat ayında %4.47'ye gerilemiştir. Böylece Yi-ÜFE Mart 2015'ten sonraki en düşük seviyeye gerilemiştir. Petrol fiyatlarındaki düşüş ve bunun yurtiçi enerji maliyetlerine düşüş olarak yansımalarının yanı sıra Şubat ayında kurdaki sakin seyrin Yi-ÜFE'deki düşüşte belirleyici olmuştur. Önümüzdeki dönemde kurdaki hareketler enflasyonda belirleyici olmaya devam edecektir.

2015 yılı Aralık ayında 5.1 milyar dolar seviyesinde açıklanan cari işlemler açığı 12 aylık kümülatif toplamda 2014 yılındaki 43.6 milyar dolar seviyesinden 32.2 milyar dolara gerilemiştir. 2015 yılında cari işlemler açığında yaşanan toparlanmada, düşen petrol fiyatlarının olumlu etkisinin yanı sıra kurdaki artış, küresel ticaret hacminde yaşanan daralma ve iç talepte yaşanan azalış etkili olmuştur. Dış ticaret açığı, daralan küresel ticaret hacmi ve petrol fiyatlarının düşük seviyelerde seyir izlemeye devam etmesi sebebiyle her yıl artırımlarına karşın, Ocak ayından itibaren 2016 yılında devam edebilecektir. Bu durumun cari işlemler açığına olumlu katkıda bulunması beklenmektedir. Ancak enerji fiyatlarında yaşanan artışın önümüzdeki yıl sona

çıkan çekirdek enflasyonda Mart ayında yıllık bazda düşüş yaşanmasına karşın, aylık bazda sınırlı da olsa yükseliş yaşanmış olması, geçmiş aylarda kurda yaşanan yükselişlerin gecikmeli etkisinin azalarak da olsa hala devam ettiğini göstermektedir. Yurt içi Üretici Fiyatları Endeksi (Yi-ÜFE) Mart ayında bir önceki aya göre %0.40 artmış ve yıllık bazda Şubat ayındaki %4.47 seviyesinden Mart ayında %3.80'e gerilemiştir. Böylece Yi-ÜFE Mart 2015'ten sonraki en düşük seviyeye gerilemiştir. Mart ayında petrol fiyatlarındaki yükselişin ve bunun yurtiçi enerji maliyetlerine sınırlı yükseliş olarak yansımalarının aylık bazda Yi-ÜFE'de yükseliş yaşanmasında etkili olduğu görülmektedir. Bununla birlikte Mart ayında kurda yaşanan geri çekilme ise Yi-ÜFE'deki yükselişi sınırlamıştır. Manşet enflasyon açısından öncül olarak kabul edilen çekirdek enflasyon ve Yi-ÜFE'de yıllık bazda düşüş yaşanması, manşet enflasyonun önümüzdeki dönem hareketi açısından da olumlu görünmektedir. Geçen yıl Nisan ayında aylık enflasyonun %1.62 gibi yüksek bir rakam çıkmış olması nedeniyle enflasyonda Nisan ayında da baz etkisiyle düşüş devam edebilecektir. Nisan ayının ardından baz etkisinde yaşanabilecek zayıflama enflasyon üzerinde bir miktar baskı oluşturabilecektir. Önümüzdeki dönemde enflasyonun hareketi açısından kurdaki hareket belirleyici olmaya devam edecektir.

2015 yılında dış ticaret açığındaki iyileşmenin, düşük seyreden petrol fiyatlarının, kurdaki artışın, küresel ticaret hacminde yaşanan daralmanın ve iç talepte yaşanan azalışın etkisiyle daralan yıllık cari işlemler açığı 2016 yılının ilk iki ayında da toparlanmasını sürdürmüştür. 2016 yılı Şubat ayında 2.2 milyar dolar seviyesinde açıklanan cari işlemler açığı 12 aylık kümülatif toplamda 2015 yılındaki 41.3 milyar dolar seviyesinden 30.5 milyar dolara gerilemiştir. Altın ve enerji gibi emtiaların desteğiyle Şubat ayında dış ticaret açığında yaşanan gerileme cari işlemler açığının toparlanmasını sürdürmesinde öncelikle etkili olmuştur. Finansman hesabı tarafında ise Şubat ayında bir önceki aydan farklı olarak portföy yatırımları kanalı ile döviz girişinin yaşanması dikkat çekici olmuştur. Ancak kaynağı belli olmayan döviz girişinin izlendiği net hata noksan kalemindeki artış cari açığın finansmanının sürekliliğine ilişkin soru işareti oluşturmaktadır. Dış ticaret açığı, daralan küresel ticaret hacmi ve petrol fiyatlarının düşük seviyelerde seyir izlemeye devam etmesi sebebiyle toparlanmasını sürdürmesini beklenmektedir. Ocak ayından itibaren 2016 yılında devam edebilecektir. Bu durumun cari işlemler açığına olumlu katkıda bulunması beklenmektedir. Ancak enerji fiyatlarında yaşanan artışın önümüzdeki yıl sona

beklenmektedir. Ancak enerji fiyatlarında yaşanan baz etkisinin önümüzdeki yıl sona erecek olmasının, Rusya ile yaşanan son gelişmelerin ve seçimler sonrasında belirsizliğin azalması sonrasında iç tüketimde yaşanabilecek artışın etkisiyle dış ticarete yaşanan toparlanmanın 2016 yılında tersine dönme ihtimali bulunmaktadır. 2011 yılında %9.6 seviyesine kadar cari işlemler açığının bulunmaktadı. 2011 yılında %9.6 seviyesine kadar cari işlemler açığının 2015 yılında %5'in altına, 2016 yılında ise OVP tahminine göre %3.9'a kadar gerilemesi beklenmektedir.

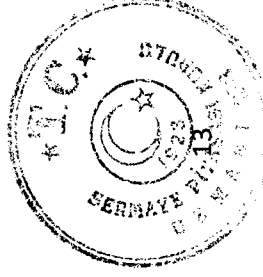
erecek olmasının, Rusya ile yaşanan son gelişmelerin ve seçimler sonrasında belirsizliğin azalması sonrasında iç tüketimde yaşanabilecek artışın etkisiyle dış ticarete yaşanan toparlanmanın 2016 yılında tersine dönme ihtimali bulunmaktadır. 2011 yılında %9.6 seviyesine kadar cari işlemler açığının 2016 yılında OVP tahminine göre %3.9'a kadar gerilemesi beklenmektedir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebulula Marım Cad. Park Maya Sitesi  
K2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Telin: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Bulgazici Numaralı V.D. 922 068 8354  
Mersis No: 0-9220-0863-5906017

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Bulgazici Numaralı V.D. 922 068 8354

Mersis No: 0-9220-0863-5906017

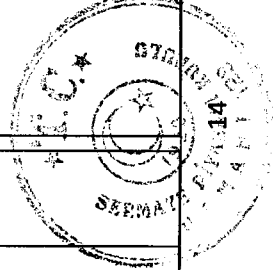


21 Ocak 2016

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O  
Ticaret Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi  
Eski Büyükdere Cad. No: 59 34448 Kağıthane/İSTANBUL  
Sicil Numarası: 770444  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

10.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil		Yeni Şekil		Sermaye Payı		Sermaye Payı	
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Süresi (*)	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Üstlendiği Görevler	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Süresi (*)
Ramazan GÜNDÜZ	Yönetim Kurulu Başkanı	<ul style="list-style-type: none"> <li>06.04.2009- Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>29.03.2013 Yönetim Kurulu Başkanı</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2011/01 Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.-YK Başkanı</li> <li>2011/01-2013/04 Vakıf B Tipi Menkul Kıy. Yat Ort. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı</li> <li>2013/04-04/2014 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. YK Başkanı</li> <li>27.04.2015 5 Vakıfbank International</li> </ul>	Görev süresi: 3 Yıl	<ul style="list-style-type: none"> <li>06.04.2009- Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>29.03.2013 Yönetim Kurulu Başkanı</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2011/01 Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.-YK Başkanı</li> <li>2011/01-2013/04 Vakıf B Tipi Menkul Kıy. Yat Ort. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı</li> <li>2013/04-04/2014 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. YK Başkanı</li> <li>27.04.2015 5 Vakıfbank International</li> </ul>	Görev süresi: 3 Yıl

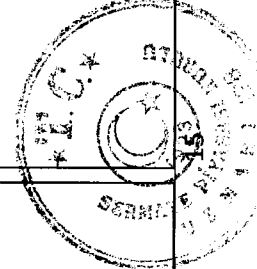


VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akademi, Ebulula Mardin Cad. Park Mente Sıra: 1  
Etiler A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: 0(212) 352 35 77 Faks: 0(212) 352 35 77  
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul-Ticaret Sicil No: 352228  
Etiler/Beşiktaş Kurumlar V.D. 922 000 0059  
Mersis No: 0-9220008945000000

Vakıfbank  
Ticaret Sicil No: 27097 Vakıfbank A.Ş. LAO  
Ticaret Sicil No: 27097 Vakıfbank A.Ş. LAO  
Eski Büyükdere Cad. No: 59 Kat: 5 Vakıfbank İstanbul  
Sicil Numarası: 27097  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakibank.com.tr

2010/05- 2013/03 T. Halk Bankası A.Ş.- YK Başkan Vekili 2013/04 Vakıfbank International AG-GK Başkanı 2013/04 – 2014/05 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.- YK Başkan Vekili 2013/04 Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.- YK Başkan Vekili. 27.03.2015 Güneş Sigorta A.Ş. YK Başkan Vekili 27.03.2015 Vakıf Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O Ticaret Adresi: Sultan Selim Mahallesi Eski Büyükdere Bulvarı No: 24/15 Kat: 11. Kat/Beşiktaş/İstanbul Sicil No: 271447 Ticaret Sicil Adresi: www.vakifbank.com.tr	Görev süresi: 3 Yıl Görev başlama tarihi: 29.03.2016 (Genel Kurul) Kalan süre: 3 yıl																
2010/05- 2013/03 T. Halk Bankası A.Ş.- YK Başkan Vekili 2013/04 Vakıfbank International AG-GK Başkanı 2013/04 – 2014/05 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.- YK Başkan Vekili 2013/04 Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.- YK Başkan Vekili. 27.03.2015 Güneş Sigorta A.Ş. YK Başkan Vekili 27.03.2015 Vakıf Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O Ticaret Adresi: Sultan Selim Mahallesi Eski Büyükdere Bulvarı No: 24/15 Kat: 11. Kat/Beşiktaş/İstanbul Sicil No: 271447 Ticaret Sicil Adresi: www.vakifbank.com.tr	Görev süresi: 3 Yıl Görev başlama tarihi: 30.03.2015 (Genel Kurul) Kalan süre: 2 yıl 3 ay																
2010/05- 2013/03 T. Halk Bankası A.Ş.- YK Başkan Vekili 2013/04 Vakıfbank International AG-GK Başkanı 2013/04 – 2014/05 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.- YK Başkan Vekili 2013/04 Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.- YK Başkan Vekili. 27.03.2015 Güneş Sigorta A.Ş. YK Başkan Vekili 27.03.2015 Vakıf Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O Ticaret Adresi: Sultan Selim Mahallesi Eski Büyükdere Bulvarı No: 24/15 Kat: 11. Kat/Beşiktaş/İstanbul Sicil No: 271447 Ticaret Sicil Adresi: www.vakifbank.com.tr	Görev süresi: 3 Yıl Görev başlama tarihi: 30.03.2015 (Genel Kurul) Kalan süre: 2 yıl 3 ay																
2010/05- 2013/03 T. Halk Bankası A.Ş.- YK Başkan Vekili 2013/04 Vakıfbank International AG-GK Başkanı 2013/04 – 2014/05 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.- YK Başkan Vekili 2013/04 Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.- YK Başkan Vekili. 27.03.2015 Güneş Sigorta A.Ş. YK Başkan Vekili 27.03.2015 Vakıf Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O Ticaret Adresi: Sultan Selim Mahallesi Eski Büyükdere Bulvarı No: 24/15 Kat: 11. Kat/Beşiktaş/İstanbul Sicil No: 271447 Ticaret Sicil Adresi: www.vakifbank.com.tr	Görev süresi: 3 Yıl Görev başlama tarihi: 30.03.2015 (Genel Kurul) Kalan süre: 2 yıl 3 ay																
2010/05- 2013/03 T. Halk Bankası A.Ş.- YK Başkan Vekili 2013/04 Vakıfbank International AG-GK Başkanı 2013/04 – 2014/05 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.- YK Başkan Vekili 2013/04 Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.- YK Başkan Vekili. 27.03.2015 Güneş Sigorta A.Ş. YK Başkan Vekili 27.03.2015 Vakıf Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O Ticaret Adresi: Sultan Selim Mahallesi Eski Büyükdere Bulvarı No: 24/15 Kat: 11. Kat/Beşiktaş/İstanbul Sicil No: 271447 Ticaret Sicil Adresi: www.vakifbank.com.tr	Görev süresi: 3 Yıl Görev başlama tarihi: 30.03.2015 (Genel Kurul) Kalan süre: 2 yıl 3 ay																

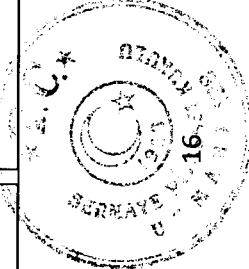


**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akat Meydanı, Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
F-2/A Blok No: 18 Başsıktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: (0212) 352 35 71 Fax: (0212) 352 36 12  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Bağcı Kurumları V.D. 922 008 83544  
Mersis No: 0-9220-0943-5900017

*(Handwritten signature)*

Halil	05.01.2012	2012/02- 2013/04 Vakıf Finansal Kir. A.Ş. Y.K. Bşk.	05.01.2012	2012/02- 2013/04 Vakıf Finansal Kir. A.Ş. Y.K. Bşk.	Görev süresi: 3 Yıl	2012/02- 2013/04 Vakıf Finansal Kir. A.Ş. Y.K. Bşk.	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Murahhas- Tabii Üyesi	05.01.2012 Yönetim Kurulu Başkanı 29.03.2013 Genel Müdür - Yönetim Kurulu Murahhas Tabii Üyesi	2012/02- 2013/04 Vakıf Finansal Kir. A.Ş. Y.K. Bşk. 2012/04- 2013/04 Vakıf Gayrimenkul Yat. Ort. A.Ş. Y.K. Başkanı 2012/02 Taksim Otelcilik A.Ş. Y.K. Başkanı 2013/04 Güneş Sigorta A.Ş. Y.K. Başkanı 2013/12 TSKB A.Ş. Y.K. Üyesi	2012/02- 2013/04 Vakıf Finansal Kir. A.Ş. Y.K. Bşk. 2012/04- 2013/04 Vakıf Gayrimenkul Yat. Ort. A.Ş. Y.K. Başkanı 2012/02 Taksim Otelcilik A.Ş. Y.K. Başkanı 2013/04 Güneş Sigorta A.Ş. Y.K. Başkanı 2013/12 TSKB A.Ş. Y.K. Üyesi	Görev süresi: 3 Yıl	2012/02- 2013/04 Vakıf Finansal Kir. A.Ş. Y.K. Bşk.	05.01.2012	2012/02- 2013/04 Vakıf Finansal Kir. A.Ş. Y.K. Bşk.	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Murahhas- Tabii Üyesi	05.01.2012 Yönetim Kurulu Başkanı 29.03.2013 Genel Müdür - Yönetim Kurulu Murahhas Tabii Üyesi	2012/02- 2013/04 Vakıf Finansal Kir. A.Ş. Y.K. Bşk. 2012/04- 2013/04 Vakıf Gayrimenkul Yat. Ort. A.Ş. Y.K. Başkanı 2012/02 Taksim Otelcilik A.Ş. Y.K. Başkanı 2013/04 Güneş Sigorta A.Ş. Y.K. Başkanı 2013/12 TSKB A.Ş. Y.K. Üyesi	Görev süresi: 3 Yıl	2012/02- 2013/04 Vakıf Finansal Kir. A.Ş. Y.K. Bşk.
Halil AYDOĞAN	29.03.2013	2013/04- 2013/04 Vakıf Gayrimenkul Yat. Ort. A.Ş. Y.K. Başkanı 2012/02 Taksim Otelcilik A.Ş. Y.K. Başkanı 2013/04 Güneş Sigorta A.Ş. Y.K. Başkanı 2013/12 TSKB A.Ş. Y.K. Üyesi	29.03.2013	2013/04- 2013/04 Vakıf Gayrimenkul Yat. Ort. A.Ş. (Başbakanlık Y.K. Başkanlık ataması)	Görev süresi: 3 Yıl	2013/04- 2013/04 Vakıf Gayrimenkul Yat. Ort. A.Ş. (Başbakanlık Y.K. Başkanlık ataması)	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Murahhas- Tabii Üyesi	29.03.2013 Genel Müdür - Yönetim Kurulu Murahhas Tabii Üyesi	2013/04- 2013/04 Vakıf Gayrimenkul Yat. Ort. A.Ş. Y.K. Başkanı 2012/02 Taksim Otelcilik A.Ş. Y.K. Başkanı 2013/04 Güneş Sigorta A.Ş. Y.K. Başkanı 2013/12 TSKB A.Ş. Y.K. Üyesi	2013/04- 2013/04 Vakıf Gayrimenkul Yat. Ort. A.Ş. Y.K. Başkanı 2012/02 Taksim Otelcilik A.Ş. Y.K. Başkanı 2013/04 Güneş Sigorta A.Ş. Y.K. Başkanı 2013/12 TSKB A.Ş. Y.K. Üyesi	Görev süresi: 3 Yıl	2013/04- 2013/04 Vakıf Gayrimenkul Yat. Ort. A.Ş. (Başbakanlık Y.K. Başkanlık ataması)							

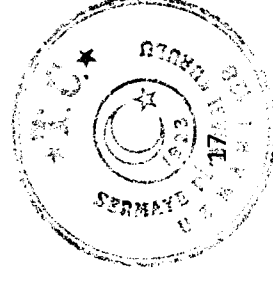
Ticaret Sicil No: 270333  
Ticaret Sicil Adresi: Etiler Sermaye Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Etiler Sermaye Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Sicil Numarası: 270333  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Metri. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
P.12/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: (0212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 30 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 270333  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



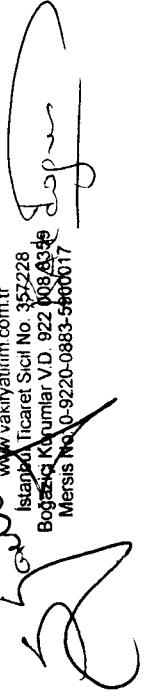
İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2009	2010/03	Görev başlama tarihi:	30.03.2015	(Genel Kurul)	Kalan süre:	2 yıl 7 ay	59,36	0,0000	0237	İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2009	2010/03	Görev başlama tarihi:	29.03.2016	(Genel Kurul)	Kalan süre:	3 Yıl	59,36	0,0000	0237
İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2009	2010/03	Görev başlama tarihi:	30.03.2015	(Genel Kurul)	Kalan süre:	2 yıl 7 ay	59,36	0,0000	0237	İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2009	2010/03	Görev başlama tarihi:	29.03.2016	(Genel Kurul)	Kalan süre:	3 Yıl	59,36	0,0000	0237
İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2009	2010/03	Görev başlama tarihi:	30.03.2015	(Genel Kurul)	Kalan süre:	2 yıl 7 ay	59,36	0,0000	0237	İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2009	2010/03	Görev başlama tarihi:	29.03.2016	(Genel Kurul)	Kalan süre:	3 Yıl	59,36	0,0000	0237
İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2009	2010/03	Görev başlama tarihi:	30.03.2015	(Genel Kurul)	Kalan süre:	2 yıl 7 ay	59,36	0,0000	0237	İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2009	2010/03	Görev başlama tarihi:	29.03.2016	(Genel Kurul)	Kalan süre:	3 Yıl	59,36	0,0000	0237
İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2009	2010/03	Görev başlama tarihi:	30.03.2015	(Genel Kurul)	Kalan süre:	2 yıl 7 ay	59,36	0,0000	0237	İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2009	2010/03	Görev başlama tarihi:	29.03.2016	(Genel Kurul)	Kalan süre:	3 Yıl	59,36	0,0000	0237
İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2009	2010/03	Görev başlama tarihi:	30.03.2015	(Genel Kurul)	Kalan süre:	2 yıl 7 ay	59,36	0,0000	0237	İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2009	2010/03	Görev başlama tarihi:	29.03.2016	(Genel Kurul)	Kalan süre:	3 Yıl	59,36	0,0000	0237
İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2009	2010/03	Görev başlama tarihi:	30.03.2015	(Genel Kurul)	Kalan süre:	2 yıl 7 ay	59,36	0,0000	0237	İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2009	2010/03	Görev başlama tarihi:	29.03.2016	(Genel Kurul)	Kalan süre:	3 Yıl	59,36	0,0000	0237
İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2009	2010/03	Görev başlama tarihi:	30.03.2015	(Genel Kurul)	Kalan süre:	2 yıl 7 ay	59,36	0,0000	0237	İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2009	2010/03	Görev başlama tarihi:	29.03.2016	(Genel Kurul)	Kalan süre:	3 Yıl	59,36	0,0000	0237
İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2009	2010/03	Görev başlama tarihi:	30.03.2015	(Genel Kurul)	Kalan süre:	2 yıl 7 ay	59,36	0,0000	0237	İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2009	2010/03	Görev başlama tarihi:	29.03.2016	(Genel Kurul)	Kalan süre:	3 Yıl	59,36	0,0000	0237
İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2009	2010/03	Görev başlama tarihi:	30.03.2015	(Genel Kurul)	Kalan süre:	2 yıl 7 ay	59,36	0,0000	0237	İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2009	2010/03	Görev başlama tarihi:	29.03.2016	(Genel Kurul)	Kalan süre:	3 Yıl	59,36	0,0000	0237



**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Akat Mah. Ebu'l-Ha Mahallesi Cad. Park Maya Sitesi  
 F-2/A Blok No 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
 Tel: 0(312) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20  
 www.vakifyatirim.com.tr  
 İstanbul Ticaret Sicil No: 352228  
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 4349  
 Mersis No: 0-9220-0883-5600017

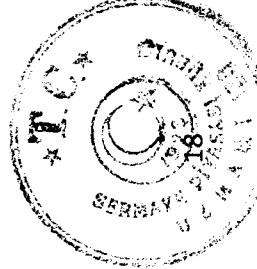
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
 Ticaret Sicil Adresi: Eminönü Selim Mahallesi  
 Esna Bulvarı No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL  
 Sıralı Numarası: 276444  
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

21 Mayıs 2015

  
 İsmail ALPTEKİN

Adnan ERTEM	Yönetim Kurulu Üyesi	28.10.2010	2002 Basın İlan Kurumu Basın Bşk. 2002 Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş. 2010/10-Vakıflar Genel Müdürlüğü - Genel Müdür 2011/03 Vakıf Emeklilik A.Ş. YK Başkanı	Görev süresi: 3 Yıl	2002 Basın İlan Kurumu Basın Bşk. 2002 Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş. 2010/10-Vakıflar Genel Müdürlüğü - Genel Müdür 2011/03 Vakıf Emeklilik A.Ş. YK Başkanı	Görev süresi: 3 Yıl
Adnan ERTEM	Yönetim Kurulu Üyesi	28.10.2010	2002 Basın İlan Kurumu Basın Bşk. 2002 Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş. 2010/10-Vakıflar Genel Müdürlüğü - Genel Müdür 2011/03 Vakıf Emeklilik A.Ş. YK Başkanı	Görev süresi: 3 Yıl	2002 Basın İlan Kurumu Basın Bşk. 2002 Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş. 2010/10-Vakıflar Genel Müdürlüğü - Genel Müdür 2011/03 Vakıf Emeklilik A.Ş. YK Başkanı	Görev süresi: 3 Yıl

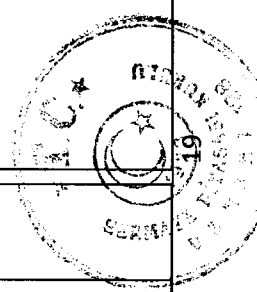
YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akai Mah. Ebyine Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: 0(212) 352 3577 Fax: 0(212) 352 36 20  
www.yakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9250048359  
Mersis No: 0-3320-0883-5600017



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O  
Ticaret Sicil No: 274415  
Eski Büyükdere Cd. No: 154 4415 Kağıthane/İSTANBUL  
Sicil Numarası: 27444  
İnternet Sitesi Adresi: www.yakifbank.com.tr

21 Nisan 2015

	<p>Görev süresi: 3 Yıl</p> <p>Görev başlama tarihi: 29.03.2016</p> <p>(Genel Kurul)</p> <p>Kalan süre: 3 yıl</p>	<p>1998 Marmara İnş.</p> <p>2002 Terra İlaç</p> <p>2002 Bimstrade Dış Tic.</p> <p>2008 Atayurt İlaç</p> <p>2011 - Dorahan Gıda ve Hayv.- Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>2012-My Farma İlaç-İst-Yönetim Kurulu Bşk.</p> <p>2014/05 - Vakıf Gayrimenkul Yat. Ort. A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili</p> <p>2014/05 - Vakıf Menkul Yatırım Ort. A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı</p> <p>27.04.2015 Vakıfbank International IAG- YK Başkan Vekili</p>	<p>30.04.2014 Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Öztürk</p> <p>ORAN</p>	<p>30.04.2014 Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Öztürk</p> <p>ORAN</p>	<p>30.04.2014 Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Öztürk</p> <p>ORAN</p>	<p>30.04.2014 Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Öztürk</p> <p>ORAN</p>
--	--	---	--	--	--	--



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ  
Akat Mah. Etilülü, Mardin Cad. Park Masifçe  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 36 17 Fax: 0(212) 352 31 11  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357225  
Ticaret Sicil No: 299119  
Mersis No: 0-9220-0883-59000011

1998 Marmara İnş.

2002 Terra İlaç

2002 Bimstrade Dış Tic.

2008 Atayurt İlaç

2011 - Dorahan Gıda ve Hayv.- Yönetim Kurulu Üyesi

2012-My Farma İlaç-İst-Yönetim Kurulu Bşk.

2014/05 - Vakıf Gayrimenkul Yat. Ort. A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili

2014/05 - Vakıf Menkul Yatırım Ort. A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı

27.04.2015 Vakıfbank International IAG- YK Başkan Vekili

30.04.2014 Yönetim Kurulu Üyesi

Öztürk

ORAN

30.04.2014 Yönetim Kurulu Üyesi

Öztürk

ORAN

30.04.2014 Yönetim Kurulu Üyesi

Öztürk

ORAN

30.04.2014 Yönetim Kurulu Üyesi

Öztürk

ORAN

30.04.2014 Yönetim Kurulu Üyesi

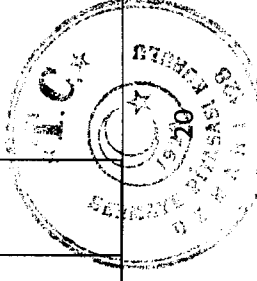
Öztürk

ORAN

İnternet Sitesi Adresi: www.vakibank.com.tr

21 Mayıs 2015

Şeref AKSAÇ	Yönetim Kurulu Üyesi	30.04.2014	<ul style="list-style-type: none"> <li>2009/08-2012/07 Ziraat Bankası- Şişli Şube Müdürü</li> <li>2012/08-2013/03 Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.-Genel Müdür Yrd.</li> <li>2014 Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Genel Müdür</li> <li>2014/05 - Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.- YK Başkanı</li> <li>2014/05 - Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurulu Başkan Vekili</li> <li>27.03.2015 Vakıf Emeklilik A.Ş. YK Başkan Vekili</li> <li>01.04.2015 Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. YK Başkanı</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Görev başlama tarihi: 30.03.2015</li> <li>Görev başlama tarihi: 30.03.2015</li> <li>Görev başlama tarihi: 30.03.2015</li> <li>Görev başlama tarihi: 30.03.2015</li> <li>Görev başlama tarihi: 27.03.2015</li> <li>Görev başlama tarihi: 01.04.2015</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2011-2015 24. Dönem Tokat Milletvekili</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>29.03.2016 Yönetim Kurulu Üyesi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>29.03.2016 Yönetim Kurulu Üyesi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>3 Yıl</li> <li>3 Yıl</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>3 Yıl</li> </ul>



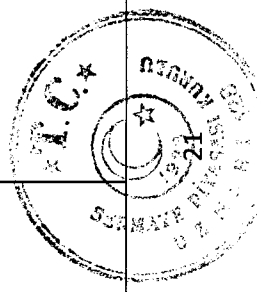
**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akat Mah. Ebulula-Mardin Cad. Park Eriye  
F-2/A Blok No:18 Boştaş 34335 (İSTANBUL)  
Tel: 0212 332 35 77 Fax: 01212 352 36 2  
www.vakifyatirim.com.tr  
Sicil No: 275228  
Boğaziçi Kurumlar VD | 8274083336  
Mersis No: 0-9220-0883-59006477

İcraat Yürümlü: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticari Sicil Adresi: Sultan Selim Mahallesi,  
Eski Büyükdere Cad. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL  
Sicil Numarası: 776444  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

21.03.2015

Sabahattin BIRDAL	Yönetim Kurulu Üyesi	2008/03-2010/10 T. Vakıflar Bankası T.A.O. Yönetim Kurulu Üyesi	2008/03-2010/10 T. Vakıflar Bankası T.A.O. Yönetim Kurulu Üyesi	2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Sabahattin BIRDAL	Yönetim Kurulu Üyesi	2008/03-2010/10 T. Vakıflar Bankası T.A.O. Yönetim Kurulu Üyesi	2008/03-2010/10 T. Vakıflar Bankası T.A.O. Yönetim Kurulu Üyesi	2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Sabahattin BIRDAL	Yönetim Kurulu Üyesi	2008/03-2010/10 T. Vakıflar Bankası T.A.O. Yönetim Kurulu Üyesi	2008/03-2010/10 T. Vakıflar Bankası T.A.O. Yönetim Kurulu Üyesi	2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Sabahattin BIRDAL	Yönetim Kurulu Üyesi	2008/03-2010/10 T. Vakıflar Bankası T.A.O. Yönetim Kurulu Üyesi	2008/03-2010/10 T. Vakıflar Bankası T.A.O. Yönetim Kurulu Üyesi	2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticaret Merkez Adresi: Sultan Salim Mahallesi  
Eski Büyükdere CA No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL  
Sicil Numarası: 271644  
Informet Sireal Adres: www.vakifbank.com.tr

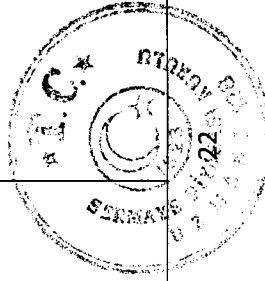


VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER  
Akat Mah. Akademi Cad. Park Maya Site  
F:20 Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8339  
Mersis No: 0-9220-09350000000000000000

Handwritten signature and date: 2010/10/20

**11.1. İhraçının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları aşağıdaki gibi güncellenmiştir.**

Eski Şekil		Yeni Şekil	
Kredi Komitesi			
Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Adı Soyadı
Halil AYDOĞAN	Genel Müdür	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul	Halil AYDOĞAN Genel Müdür Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad.
Mehmet Emin ÖZCAN	Komite Üyesi (Asil Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul	Mehmet Emin ÖZCAN Komite Üyesi (Asil Üye)
Şeref AKSAÇ	Komite Üyesi (Asil Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul	Sabahattin BİRDAL Komite Üyesi (Asil Üye)
Sabahattin BİRDAL	Komite Üyesi (Yedek Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul	Dilek YÜKSEL Komite Üyesi (Yedek Üye)
İsmail ALPTEKİN	Komite Üyesi (Yedek Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul	İsmail ALPTEKİN Komite Üyesi (Yedek Üye)



**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER**  
Akat Mah. Ebyula Mardin Cad. Park Maya Sirel  
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 252357 / Şişli No: 252357 / Fax: 0(212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 088 8359  
Mersis No: 0-8220-0883-54000000

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası-T.A.O.  
Ticaret Merkezi Adresi: Sultan Selim Mahallesi  
Eski Büyükdere Cad. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL  
Şişli No: 252357 / Şişli No: 252357 / Fax: 0(212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 088 8359  
Mersis No: 0-8220-0883-54000000

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

### Ücretlendirme Komitesi

#### Eski Şekil

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Öztürk ORAN	Başkan	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
Dr.Adnan ERTEM	Komite Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
Şeref AKSAÇ	Komite Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul

### Ücretlendirme Komitesi

#### Yeni Şekil

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Öztürk ORAN	Başkan	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
Dr.Adnan ERTEM	Komite Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
Dilek YÜKSEL	Komite Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Kat Mah. Etiler Marmar Cad. Park Maya  
 F-2/A Blok Kat:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
 Telex: 358 35 77 Fax: 0(212) 353 36  
 www.vakifyatirim.com.tr  
 İstanbul Ticaret Sicil No: 353228  
 Ticaret Sicil No: 9221608

*(Handwritten signature and stamp)*



21

**Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.**  
**Ticaret Mertebe Adresi: Sultan Selim Mahallesi**  
**Eski Büyükdere Cad. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL**  
 Sicil Numarası: 776444  
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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

Eski Şekil		Yeni Şekil			
Ortaklığın Adı	Pay Grubu	30.03.2015(*)		31.02.2016(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü <sup>(1)</sup>	A	1.075.058.639,56	43,002346	1.075.058.639,56	43,002346
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü <sup>(2)</sup>	B	386.224.784,72	15,448991	386.224.784,72	15,448991
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	16,102107	402.552.666,42	16,102107
Halka Açık	D	630.082.689,27	25,203308	630.090.616,37	25,203624
Diğer Ortaklar	B/C	6.081.220,02	0,243249	6.073.292,93	0,242932
<b>Toplam</b>		<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>	<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>

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

(\*) Vakıfbank son genel kurul toplantı tarihi  
(\*\*) Son durum

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Kağıthane, Etiler Mah. Park Maya Site  
 B2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
 Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 36 2  
 www.vakifyatirim.com.tr  
 İstanbul Ticaret Sicil No: 287249  
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 086 8836  
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O  
 Ticaret Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi  
 Eski Büyükdere Ca. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL  
 Sicil Numarası: 276444  
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



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

Yeni Şekil

#### İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler

#### İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Banka	Merkez Bankası	Ankara 14. İdare Mahkemesi 2011/13 07 E., 2012/65 1 K.	TCMB'nin yurt dışından kullanılan kredilerle ilgili olarak zorunlu karşılık ayrılmamasına ve ilgili dönemlere ilişkin zorunlu karşılık cetvellerinin yeniden düzenlenerek gönderilmesin e yönelik idare işleminin iptali davası	-	Dava Bankamız aleyhine sonuçlanmış olup, karar temyiz edilmiştir. Dosya karar aşamasına gelmiş ve İdari Mahkemesinin kararı Danıştayca onanmıştır. Söz konusu karar 04.04.2016 tarihinde Bankamıza tebliğ edilmiş olup, süresi içinde karar yoluna başvurulacaktır.

Eski Şekil

#### İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler

#### İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Banka	Merkez Bankası	Ankara 14. İdare Mahkemesi 2011/13 07 E., 2012/65 1 K.	TCMB'nin yurt dışından kullanılan kredilerle ilgili olarak zorunlu karşılık ayrılmamasına ve ilgili dönemlere ilişkin zorunlu karşılık cetvellerinin yeniden düzenlenerek gönderilmesin e yönelik idare işleminin iptali davası	-	Dava Bankamız aleyhine sonuçlanmış olup, karar temyiz edilmiştir. Dosya karar aşamasına gelmiş ve İdari Mahkemesinin kararı Danıştayca onanmıştır. Söz konusu karar henüz Bankamıza tebliğ edilmemiş olup, kararın tebliğinin ardından karar düzeltme yoluna başvurulacaktır.

#### İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri

YOKTUR.

Vakıfbank'ın 1427/2011-13/07 E. Kararı ile Merkez Bankası arasında, Vakıfbank'ın

Boğaziçi Kurumlar V.D 1822/006/836/

Mersis No: 0-9220-083-98000000000000000000

#### İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri

YOKTUR.

Vakıfbank'ın 1427/2011-13/07 E. Kararı ile Merkez Bankası arasında, Vakıfbank'ın

Boğaziçi Kurumlar V.D 1822/006/836/

Mersis No: 0-9220-083-98000000000000000000



Ticaret Yurvanı: Türkiye Vakıflar Bankası-TAO  
Ticaret Yurvanı: Türkiye Vakıflar Bankası-TAO  
Etil Süplüköde Ca. No: 34115 Kağıthane/İSTANBUL  
Etil Numarası: 776444  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

yurtdışı şubeleri tarafından kullanılan sendikasyon kredileri ile ilgili olarak, TCMB nezdinde tesis edilen zorunlu karşılıklara ilişkin bir görüş ayrılığı söz konusu olmuştur.

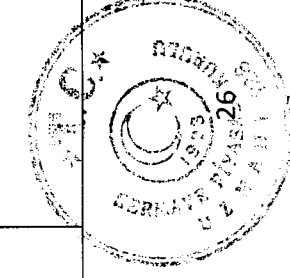
Bankamız, geçmiş yıllardaki uygulamasının ilgili tüm mevzuata uygun olduğu görüşünde olup, TCMB'nin yurt dışından kullanılan kredilerle ilgili olarak zorunlu karşılık ayrılmasına ve ilgili dönemlere ilişkin zorunlu karşılık cetvellerinin yeniden düzenlenerek gönderilmesine yönelik idare işleminin (öncelikle) yürütmesinin durdurulması ve iptaline karar verilmesi istemi ile dava açmıştır. Her iki dava da Bankamız aleyhine sonuçlanmış ve Bankamızca temyiz edilmiş olup, Ankara 15. İdare Mahkemesi'nin 2010/1368 E. Sayılı kararı Danıştay 10.Daire'nin 26.05.2015 tarih ve 2011/11587E-2015/2567K. Sayılı kararı ile onanarak kesinleşmiştir. Ankara 14. İdare Mahkemesi'nin 2011/1307 E. Sayılı dosyasından verilen karar da Danıştay tarafından onanmış olup, kararın Bankamıza tebliğinin ardından karar düzeltme yoluna başvurulacaktır.

yurtdışı şubeleri tarafından kullanılan sendikasyon kredileri ile ilgili olarak, TCMB nezdinde tesis edilen zorunlu karşılıklara ilişkin bir görüş ayrılığı söz konusu olmuştur.

Bankamız, geçmiş yıllardaki uygulamasının ilgili tüm mevzuata uygun olduğu görüşünde olup, TCMB'nin yurt dışından kullanılan kredilerle ilgili olarak zorunlu karşılık ayrılmasına ve ilgili dönemlere ilişkin zorunlu karşılık cetvellerinin yeniden düzenlenerek gönderilmesine yönelik idare işleminin (öncelikle) yürütmesinin durdurulması ve iptaline karar verilmesi istemi ile dava açmıştır. Her iki dava da Bankamız aleyhine sonuçlanmış ve Bankamızca temyiz edilmiş olup, Ankara 15. İdare Mahkemesi'nin 2010/1368 E. Sayılı kararı Danıştay 10.Daire'nin 26.05.2015 tarih ve 2011/11587E-2015/2567K. Sayılı kararı ile onanarak kesinleşmiştir. Ankara 14. İdare Mahkemesi'nin 2011/1307 E. Sayılı dosyasından verilen karar da Danıştay tarafından onanmış olup, kararın 04.04.2016 tarihinde Bankamıza tebliğ edilmiştir. Karara karşı süresi içinde karar düzeltme yoluna başvurulacaktır.

**YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER**  
Akat Mah. Etiluda Merdiven Çkt. Park Maya Site:  
F-2/A Blok No: 12 Kat: 33455 İSTANBUL  
Tel: 0(212) 352 3577 Fax: 0(212) 352 36 20  
www.yakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 088 8854  
Mersis No: 0-9220-0883-9996017



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O  
Ticaret Merkezi Adresi: Sultan Selim Mahallesi  
Etiluda Merdiven Çkt. No: 33 34415 Kat: 12 Kat: 12A Blok  
Sicil Numarası: 776444  
İnternet Sitesi Adresi: www.yakifyatirim.com.tr