

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 26.07.2016 TARİH VE 25/821 SAYILI KARARI İLE ONAYLANAN VE 17.08.2016, 23.09.2016, 12.10.2016, 16.11.2016, 15.12.2016, 12.01.2017, 15.02.2017, 17.03.2017, 14.04.2017 ve 18.05.2017 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 07.07.2017</p> <p>Ticaret Yürüt. Kurulu Başkanı Ticaret Yürüt. Kurulu Başkanı Eski Başkanlar Kurulu Başkanı</p> <p><i>[Signature]</i> Selal Levent BAYAR Müdür</p> <p><i>[Signature]</i> Bahadır ŞENGÖRÜN Müdür Yrd.</p>	<p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>
<p>Halka Arza Aracılık Eden</p> <p>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</p> <p>07.07.2017</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p><i>[Signature]</i> Sezai ŞAKLAROĞLU Grup Müdürü</p> <p><i>[Signature]</i> Başak AKDOĞAN ALPATA Müdür Yrd.</p>	<p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p> <p>13 Temmuz 2017</p> <p><i>[Stamp]</i></p>

6.1. Ana faaliyet alanları aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

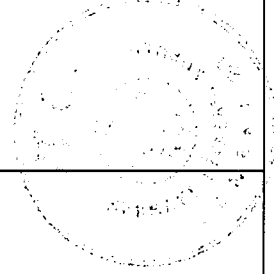
VakıfBank, ~~31.12.2016~~ tarihi itibarıyla 921 yurt içi, 3 yurtdışı olmak üzere 924 adet şubesi, ~~15.615~~ çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.

Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bin TL)	31.12.2014	(%)	31.12.2015	(%)	31.12.2016	(%)
Net Faiz Geliri/Gideri	4.854.780	61,4	5.735.268	65,0	7.236.233	67,5
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	674.456	8,53	870.329	9,9	912.483	8,5
Temettü Gelirleri	12.229	0,15	37.169	0,4	61.736	0,6
Ticari Kâr/Zarar (Net)	248.795	3,15	139.931	1,6	505.038	4,7
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.119.791	26,80	2.036.648	23,1	2.004.336	18,7
TOPLAM	7.910.051	100	8.819.345	100	10.719.826	100

Yeni Şekil

VakıfBank, 31.03.2017 tarihi itibarıyla 921 yurt içi, 3 yurtdışı olmak üzere 924 adet şubesi, 15.678 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.

Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bin TL)	31.12.2015	(%)	31.12.2016	(%)	<u>31.03.2017</u>	(%)
Net Faiz Geliri/Gideri	5.735.268	65,0	7.236.233	67,5	<u>2.452.903</u>	<u>67,5</u>
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	870.329	9,9	912.483	8,5	<u>267.488</u>	<u>7,4</u>
Temettü Gelirleri	37.169	0,4	61.736	0,6	<u>43.054</u>	<u>1,2</u>
Ticari Kâr/Zarar (Net)	139.931	1,6	505.038	4,7	<u>129.139</u>	<u>3,6</u>
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.036.648	23,1	2.004.336	18,7	<u>738.825</u>	<u>20,3</u>
TOPLAM	8.819.345	100	10.719.826	100	<u>3.631.409</u>	<u>100</u>



13 Temmuz 2017

[Signature]
Başkan

[Signature]
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Mühür: VakıfBank

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

Eski Şekil

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

VakıfBank'ın Türk Bankacılık sektöründeki en büyük avantajları Bankanın geniş ve tabana yaygın müşteri ağına, güçlü ortaklık yapısına sahip olmasıdır. Söz konusu hususların etkisiyle VakıfBank kurulduğu günden bu yana Türk Bankacılık Sektörünün en önemli oyuncularından birisi olmuştur. Sahip olduğu deneyim ve tecrübe ile sektör içerisindeki ağırlığını her geçen gün artıran VakıfBank, müşterilerinin güvenini her daim ayakta tutacak ve dün olduğu gibi daim ayakta tutacak ve dün olduğu gibi bugün de müşterilerinin halinden anlamaya devam edecektir. Bunun yanında her geçen gün genişlemeye devam eden şube ağıyla da müşterilerine daha da yakınlaşmaktadır. Yine Bankamız Aralık-2016 itibarıyla yurtdışı dâhil 924 şubeye ulaşmıştır. Yine bu dönemde Bankamızda canlı kredilerin toplam aktifler içerisindeki %67,25'lik payıyla kaynaklarının büyük bir kısmını kredilere artarmıştır. Söz konusu husus VakıfBank'ın Türkiye ekonomisini desteklediğinin ve reel sektör içerisindeki güçlü konumunun en önemli göstergelerindedir.

Aralık-2016 itibarıyla, VakıfBank yılsonuna göre aktif büyüklüğünü artırmış ve sektörün aktif büyüklüğüne göre sektörün en büyük bankalarından birisi olmaya devam etmiştir. Banka önümüzdeki dönemlerde söz konusu konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf olduğu alanlarda çeşitli stratejiler geliştirmektedir. Rakip bankaların 2016-Aralık ayına ait açıkladıkları bağımsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net

Yeni Şekil

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

VakıfBank'ın Türk Bankacılık sektöründeki en büyük avantajları Bankanın geniş ve tabana yaygın müşteri ağına, güçlü ortaklık yapısına sahip olmasıdır. Söz konusu hususların etkisiyle VakıfBank kurulduğu günden bu yana Türk Bankacılık Sektörünün en önemli oyuncularından birisi olmuştur. Sahip olduğu deneyim ve tecrübe ile sektör içerisindeki ağırlığını her geçen gün artıran VakıfBank, müşterilerinin güvenini her daim ayakta tutacak ve dün olduğu gibi bugün de müşterilerinin halinden anlamaya devam edecektir. Bunun yanında her geçen gün genişlemeye devam eden şube ağıyla da müşterilerine daha da yakınlaşmaktadır. Bankamız Mart 2017 itibarıyla yurtdışı dâhil 924 şubeye ulaşmıştır. Yine bu dönemde Bankamızda canlı kredilerin toplam aktifler içerisindeki %67,63'lük payıyla kaynaklarının büyük bir kısmını kredilere artarmıştır. VakıfBank, bu alanda sektörün ve sektörde aktif büyüklüğü olarak önünde yer alan tüm bankalardan daha yüksek bir orana sahip olmuştur. Söz konusu husus VakıfBank'ın Türkiye ekonomisini desteklediğinin ve reel sektör içerisindeki güçlü konumunun en önemli göstergelerindedir.

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

13 Temmuz 2017

3

B. A. D. S. G.

[Signature]
Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Uzmanlar Kuruluşu
Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Uzmanlar Kuruluşu
Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Uzmanlar Kuruluşu
Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Uzmanlar Kuruluşu

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

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

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2016 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

	VakıfBank Aralık 2015*	Sektör Aralık 2015**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	920	12.269	7,50
Kredi (Milyon TL)	125.051	1.484.960	8,42
Mevduat (Milyon TL)	112.010	1.245.428	8,99
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	189.586	2.357.432	8,04

kiyasla düşük net ücret ve komisyon gelirine, görece yüksek mevduat maliyetine ve sektördeki diğer bankalarda da olduğu gibi vade uyumsuzluğuna sahip olduğu görülmektedir.

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

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

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

13 Temmuz 2017

Ticaret Bakanlığı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.

	VakıfBank Aralık 2016*	Sektör Aralık 2016**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	924	11.747	7,87
Kredi (Milyon TL)	148.404	1.734.342	8,56
Mevduat (Milyon TL)	126.259	1.453.632	8,69
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	220.671	2.731.047	8,08

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır¹.

Aşağıda Aralık-2014, Aralık 2015 ve Aralık 2016 dönemlerine ait VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler konsolide olmayan tablolarda verilmiştir.

	VakıfBank-Aralık 2014*	Sektör Aralık-2014**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube-Dâhil)	893	12.210	7,31
Kredi (Milyon TL)	104.343	1.240.708	8,41
Mevduat (Milyon TL)	91.757	1.052.693	8,72
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	158.218	1.994.329	7,93

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

¹ http://ebulten.bddk.gov.tr/Maliyatim/MenkulDeğerler/Secim/Maya Sitesi

² BDDK İnternet Sitesi A BDDK VE İLİŞKİLİ VERİLER (212) 352 36 20

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Tophanebaşı Cad. No: 39/228

08000400000 (D. 922) 008 8359

Mersis No: 0-9020-08835900017

(Signature)

(Signature)

	VakıfBank Mart 2017*	Sektör Mart 2017**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	924	11.723	7,88
Kredi (Milyon TL)	155.021	1.830.276	8,47
Mevduat (Milyon TL)	132.597	1.518.009	8,73
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	229.209	2.866.045	8,00

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır².

Aşağıda Aralık 2015, Aralık 2016 ve Mart 2017 dönemlerine ait VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler konsolide olmayan tablolarda verilmiştir.

	VakıfBank Aralık 2015*	Sektör Aralık 2015**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dâhil)	920	12.269	7,50
Kredi (Milyon TL)	122.974	1.484.960	8,28
Mevduat (Milyon TL)	109.923	1.245.428	8,83
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	182.947	2.357.432	7,76

13 Temmuz 2017

İmarat Üzerine: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.

08000400000 (D. 922) 008 8359

Mersis No: 0-9020-08835900017

İstanbul Tophanebaşı Cad. No: 39/228

08000400000 (D. 922) 008 8359

Mersis No: 0-9020-08835900017

(Signature)

(Signature)

	VakıfBank Aralık 2015*	Sektör Aralık 2015**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dâhil)	920	12.269	7,50
Kredi (Milyon TL)	122.974	1.484.960	8,28
Mevduat (Milyon TL)	109.923	1.245.428	8,83
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	182.947	2.357.451	7,76

	VakıfBank Aralık 2016*	Sektör Aralık 2016**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dâhil)	924	11.747	7,87
Kredi (Milyon TL)	146.619	1.734.342	8,45
Mevduat (Milyon TL)	123.838	1.453.632	8,52
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	212.540	2.731.047	7,78

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

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

VakıfBank, Aralık-2016 itibarıyla sektörde toplam aktif büyüklüğüne göre %8,08 pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %8,56'lık pazar payı, mevduatta ise %8,69'luk pazar payı elde etmiştir.

Büyümesin, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. VakıfBank Aralık-2016 döneminde 2015 yılı bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır. göre, toplam aktiflerinin

www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Kod: 27990000000000000000
Mersis No: 0-9220-0883-5900011

	VakıfBank Aralık 2016*	Sektör Aralık 2016**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dâhil)	924	11.747	7,87
Kredi (Milyon TL)	146.619	1.734.342	8,45
Mevduat (Milyon TL)	123.838	1.453.632	8,52
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	212.540	2.731.037	7,78

	VakıfBank Mart 2017*	Sektör Mart 2017**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dâhil)	924	11.723	7,88
Kredi (Milyon TL)	153.168	1.830.276	8,37
Mevduat (Milyon TL)	129.985	1.518.009	8,56
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	221.012	2.866.045	7,71

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

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

VakıfBank, Mart 2017 itibarıyla sektörde toplam aktif büyüklüğüne göre %8,00'lik pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %8,47'lik pazar payı, mevduatta ise %8,73'lük pazar payı elde etmiştir.

13 Temmuz 2017

Ticaret Bakanlığı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.

[Signature]

%16,40 oranında artırarak 220.671 milyon TL'ye yükseltilmiştir. Aktiflerin %67,25'ini oluşturan kredilerini ise %18,68 oranında artırarak 148.404 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %21,41 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise; konut kredilerini %12,35 oranında, taksitli ihtiyaç kredilerini %11,61 oranında, kredi kartlarını da %16,92 oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı %12,08 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü ; 2016 Aralık döneminde bir önceki yılsonuna göre %9,92 oranında artarak 28.589 milyon TL'ye yükselmiş ve aktif içerisindeki payı %12,96 olarak gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın pasifler içerisindeki payı Aralık 2016 döneminde %57,22 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2015 yılsonuna göre toplam mevduatını %12,72 oranında artırarak 126.259 milyon TL'ye yükseltilmiştir.

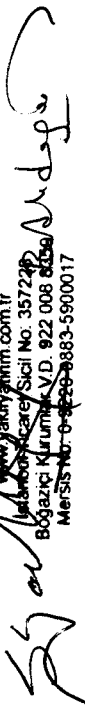
VakıfBank, fonlama kaynaklarının çeşitlendirilmesi, faiz oranı riskinin azaltılması, ilave kaynak yaratılması amacıyla 3 Nisan 2013 tarihinde, hem Amerikalı hem de Avrupalı yatırımcılara yönelik RegS/144A dokümantasyonuna göre azami 3 milyar ABD Doları eşdeğeri tutarına kadar farklı para birimlerinde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

Program kapsamında Nisan 2013 döneminde yurtdışında satılmak üzere nominal tutarı 600 milyon ABD Doları, itfa tarihi 15 Nisan 2018 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve 6 ayda bir kupon ödemeli ve kupon oranı %3.75 olan tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir.

Yine Program kapsamında, Ekim 2013 döneminde yurtdışında satılmak üzere nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, itfa tarihi 31 Ekim 2018 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve ilave kaynak yaratılması amacıyla 3 Nisan 2013 tarihinde, hem Amerikalı hem de Avrupalı yatırımcılara yönelik RegS/144A kupon oranı %5,149 ve

Ayval Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi,
Büyükdere Mah. VakıfBank Binası Kat: 10
Tel: 0212 352 3677 Faks: 0212 352 36 20
www.vakifbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357229
Büyükdere Mah. VakıfBank Binası Kat: 10
Mersis No: 08330008835900017



Büyümesini 2017 yılında da devam ettiren VakıfBank Mart 2017 döneminde 2016 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam aktiflerini %3,87 oranında artırarak 229.209 milyon TL'ye yükseltilmiştir. Aktiflerin %67,63'ünü oluşturan kredilerini ise %4,46 oranında artırarak 155.021 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %5,34 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise; konut kredilerini %0,57 oranında azaltmış, taksitli ihtiyaç kredilerini %5,46 oranında, kredi kartlarını da %0,75 oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı %2,15 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2017 Mart döneminde bir önceki yılsonuna göre %4,29 oranında artarak 29.817 milyon TL'ye yükselmiş ve aktif içerisindeki payı %13,01 olarak gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın pasifler içerisindeki payı Aralık 2016 döneminde %57,22 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2015 yılsonuna göre toplam mevduatını %12,72 oranında artırarak 126.259 milyon TL'ye yükseltilmiştir.

VakıfBank 2015 yılında mevduat dışında kaynak yaratma konusunda da önemli yol kat etmiştir. Banka'nın ihraç 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 ve türlerde bono ve tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. 2014 yılı içerisinde 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)

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

13 Temmuz 2017

İstanbul Ticaret Sicil No: 357229

Büyükdere Mah. VakıfBank Binası Kat: 10
Mersis No: 08330008835900017



yaklaşık 13 kat yatırımcı talebi gelmiştir. İşleme gösterilen yoğun yatırımcı talebi sayesinde işlemin fiyatı açılış fiyatına göre 30 bps düşerek Mid-Swap+370 bps seviyesinden kapanmıştır.

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

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Haziran 2014 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon EUR, ifta 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 gerçekleştirilmiştir.

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

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 17 ayı banka ile 222 tahsisli satış işlemi (private placement) gerçekleştirilmiştir. İşlemler çeşitli para birimlerinde (ABD Doları, EUR ve İsviçre Frangı) ve 3 ay, 6 ay, 1 yıl ve 2 yıl vadelerle gerçekleştirilmiş olup, 1 Eylül 2016 itibarıyla 4.692 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir.

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

Eylül-2016 DÖNEMİNDE VE GERÇEKLEŞTİRİLEN ÖZKAYNAKLAR-2015 YILSONUNA

Akai Mah. Ebuokula Mardin Cad. PARK MAYA SİTESİ
F-2/A Blok No:18, Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922.008.8358
Mevki No: 0-9820-0883-5900017

dokümantasyonuna göre azami 3 milyar ABD Doları eşdeğeri tutarına kadar farklı para birimlerinde yurtdışı tahvil ihracı ve benzeri işlemlere imkân sağlayacak Global Medium Term Notes (GMTN) programını kurmuştur.

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

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

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

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Haziran 2014 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon EUR, ifta 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 gerçekleştirilmiştir.

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

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 17 ayı banka ile 223 tahsisli satış işlemi (private placement) gerçekleştirilmiştir.

13 Temmuz 2017

8

[Signature]

göre %12,21'lik artışla 19.079 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam pasifler içindeki payı ise %9,33'tür.

Eylül 2016 döneminde VakıfBank net dönem kârı 1.978 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %22,52, faiz giderleri %19,61 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2015 yılında %169,62 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Eylül 2016 döneminde %172,60 olarak gerçekleşmiştir.

İşlemler çeşitli para birimlerinde (ABD Doları, EUR ve İsviçre Frangı) ve 3 ay, 6 ay, 1 yıl ve 2 yıl vadelerle gerçekleştirilmiş olup, 2 Haziran 2017 itibarıyla 4.715 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir.

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

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

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

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

Mart 2017 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2016 yılı sonuna göre %7,08'lik artışla 20.995 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam pasifler içindeki payı ise %9,16'dır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akal Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/7 Blok No: 18, Esentepe 34395-İSTANBUL

Tel: (212) 362-3577 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

Ticaret Sicil No: 357228
Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 8349

Mersis No: TR220-0883-59000173

13 Temmuz 2017

Mart 2017 döneminde VakıfBank net dönem kârı 1.255 milyon TL olarak

hesaplanmıştır. VakıfBank'ın

Özkaynakları

2016 yılı sonuna göre

%7,08'lik artışla

20.995 milyon TL olarak

gerçekleşmiştir. Özkaynakların

toplam pasifler içindeki payı ise %9,16'dır.

gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %23,64, faiz giderleri %4,96 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2016 yılında %174,39 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Mart 2017 döneminde %197,46 olarak gerçekleşmiştir.

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

Eski Şekil

Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2016 itibarıyla solo bazda %44,37 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2016 itibarıyla %4,19 (31.12.2015: %3,79) olmuştur. Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2016 itibarıyla %82,95'tir. (31.12.2015: %83,38)

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 2008 yılından beri uygulamakta olduğu varlık alımlarını 2014 yılı Ekim ayında tamamen sona erdirmesinin ardından, faiz artırımı beklentileri gündeme gelmiş ve bu durum piyasalarda volatilitenin artmasına sebep olmuştur. Bu süreçte ABD'de özellikle istihdam ve enflasyon başta olmak üzere makroekonomik verilerin önemi artmıştır. 2015 yılı Aralık ayında 10 yıl aradan sonra ilk kez faiz artırımına giden Fed Açık Piyasa Komitesi 2016 yılının başında Çin'le ilgili endişeler, ardından Brexit'in piyasalarda belirsizlik yaratması ve ABD'de beklentilerden kötü gelen veriler gibi nedenlerle faiz artırımını ertelemiştir. 13-14 Aralık 2016

Yeni Şekil

Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Mart 2017 itibarıyla solo bazda %43,39 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2017 itibarıyla %4,21 olmuştur. (31.12.2016: %4,19) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2017 itibarıyla %84,25'tir. (31.12.2016: %82,95)

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 2008 yılından beri uygulamakta olduğu varlık alımlarını 2014 yılı Ekim ayında tamamen sona erdirmesinin ardından, faiz artırımı beklentileri gündeme gelmiş ve bu durum piyasalarda volatilitenin artmasına sebep olmuştur. Bu süreçte ABD'de özellikle istihdam ve enflasyon başta olmak üzere makroekonomik verilerin önemi artmıştır. 2015 yılı Aralık ayında 10 yıl aradan sonra ilk kez faiz artırımına giden Fed Açık Piyasa Komitesi 2016 yılının başında Çin'le ilgili endişeler, ardından Brexit'in piyasalarda belirsizlik yaratması ve ABD'de beklentilerden kötü gelen veriler gibi nedenlerle faiz artırımını ertelemiştir.

Tel: 01212) 342 35 77 - Fax: 01212) 352 36 20
www.yekunyalim.com.tr
Boğaziçi Kurumları A.Ş.
Meris No: 2720-0893-5000017

13 Temmuz 2017
10

YARIZLIK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Açık Piyasa Komitesi Başkanı
S. Büyüksarı

tarihlerindeki toplantıda ise Fed, 2015 yılı Aralık ayı toplantısının ardından ikinci kez faiz artırımını yapmıştır. 2016 yılının başında 4 kez faiz artırımını yapacağı açıklayan Fed'in 2016 yılsonuna gelindiğinde sadece 1 defa faiz artırılabildiği görülmüştür. Aralık ayı toplantısında faiz projeksiyonlarını güncelleyen Fed 2017 yılı için 3 faiz artırımını öngördüğünü açıklamıştır. Mart ayı toplantısında ise Fed, 25 baz puan artırıma gitmiştir. Son olarak 2-3 Mayıs tarihli toplantıda Fed faiz oranlarını %0,75-%1 aralığında sabit bırakmıştır. Fed, Mayıs-ay toplantısı sonrasında açıklanılarda 2017 yılı faiz artırımını projeksiyonlarının 2 faiz artırımını daha olduğunu yinelemiştir. Ayrıca ABD'de enflasyon ve büyüme verilerinin beklentilerden düşük gelmesine karşın Fed bu durumu geçici olarak nitelendirmiştir. Fed toplantısının ardından Haziran ayında faiz artırımına yakın fiyatlanmaya başlamıştır. Ancak 2017 yılında Fed'in faiz artırımını tam olarak 3 faiz artırımına gidileceği beklentilerine rağmen Aralık ayına yönelik beklentilerin %50 seviyesinin altında seyretmesi piyasaların Aralık ayı için faiz artırımını tam olarak fiyatlamadığını göstermektedir. Fed'in faiz artırımından daha önemli olan nokta ise 4-5 trilyon doları bulan bilançosunu küçültmek ile ilgili önlemler almama riski görülmektedir. Bununla birlikte Fed'in Aralık ayı toplantısında faiz artırımına gitmesi ve bilanço küçültme ile ilgili takvimi açıklamaları muhtemel görünmektedir. Faiz artırımları ile ilgili olarak kademeli ve yumuşak davranacağını açıklayan Fed, bilanço küçültme ile ilgili olarak da öngörülebilir davranırsa piyasalarda risk algısını artırmayabilecektir. Bu süreçte ABD'de açıklanacak özellikle büyüme, enflasyon ve istihdam gibi veriler yakından takip edilecektir. ABD'de son açıklanan verilere göre ise 1. çeyrek büyüme oranı %0,7 ile %1 olan beklentilerin altında kalmış ve son 3 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Büyümenin yavaşlamasında stok yatırımları ve kamu harcamalarındaki ciddi gerileme etkili olmuştur.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Plaza Sit. No: 35/228
Etiler, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 279989 / Ş. Sic. No: 279989
Mersis No: 0850000883590010000001000100
Tic. Sic. No: 279989 / Ş. Sic. No: 279989
Mersis No: 0850000883590010000001000100

ABD'de Başlangıçta bu tutar düşük düzeyde tutulacak, üç ayda bir ise artınacaktır.

tarihlerindeki toplantıda ise Fed, 2015 yılı Aralık ayı toplantısının ardından ikinci kez faiz artırımını yapmıştır. 2016 yılının başında 4 kez faiz artırımını yapacağı açıklayan Fed'in 2016 yılsonuna gelindiğinde sadece 1 defa faiz artırılabildiği görülmüştür. Aralık ayı toplantısında faiz projeksiyonlarını güncelleyen Fed 2017 yılı için 3 faiz artırımını öngördüğünü açıklamıştır. Mart ayı toplantısında ise Fed, 25 baz puan artırıma gitmiştir. Son olarak 2-3 Mayıs tarihli toplantıda Fed faiz oranlarını %0,75-%1 aralığında sabit bırakmıştır. Fed, Mayıs-ay toplantısı sonrasında açıklanılarda 2017 yılı faiz artırımını projeksiyonlarının 2 faiz artırımını daha olduğunu yinelemiştir. Ayrıca ABD'de enflasyon ve büyüme verilerinin beklentilerden düşük gelmesine karşın Fed bu durumu geçici olarak nitelendirmiştir. Fed toplantısının ardından Haziran ayında faiz artırımına yakın fiyatlanmaya başlamıştır. Ancak 2017 yılında Fed'in faiz artırımını tam olarak 3 faiz artırımına gidileceği beklentilerine rağmen Haziran ayı sonrasındaki Eylül ya da Aralık ayında faiz artırımına gidilmesi tam olarak satın alınmamaktadır. Ancak Fed'in faizleri Eylül ayında arttırması sonrasındaki Aralık ayında 4,5 trilyon doları bulan bilançosunu küçültmek ile ilgili önlemler almama riski görülmektedir. Bununla birlikte Fed'in Aralık ayı toplantısında faiz artırımına gitmesi ve bilanço küçültme ile ilgili olarak da öngörülebilir davranırsa piyasalarda risk algısını artırmayabilecektir. Bu süreçte ABD'de açıklanacak özellikle büyüme, enflasyon ve istihdam gibi veriler yakından takip edilecektir. Ayrıca Fed Mayıs ayı toplantı tutanaklarına göre çoğu Fed yetkilisi parasal sıkışmanın yakın bir zamanda yapılmasının uygun olabileceğini, gösterge faiz oranının kademeli sıkılaştırılması ve bilançonun küçültülmesine de bu yıl içinde başlanmasını uygun bulduğunu belirtmiştir. Bilanço küçültme ile ilgili teklife göre Fed, iftасы gelen tahvillerin her ay belirli bir kısmının bilançodan çıkmasına izin verecektir. Başlangıçta bu tutar düşük düzeyde tutulacak, üç ayda bir ise artınacaktır.

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası TA.O
Ticaret Sic. No: 279989 / Ş. Sic. No: 279989
Mersis No: 0850000883590010000001000100

13 Temmuz 2017

11

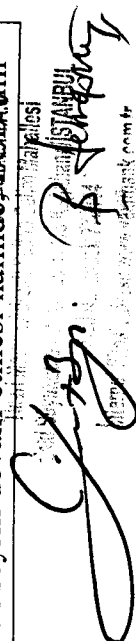
İstanbul, Tıcarət Sıcı No: 279989
Etiler, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 279989 / Ş. Sic. No: 279989
Mersis No: 0850000883590010000001000100

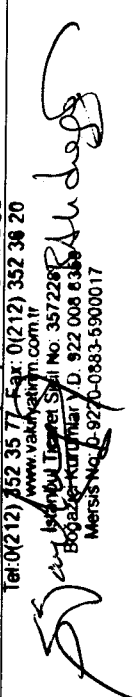
reformu paketi açıklanmıştı. Pakete göre kurumlar vergisi oranı %35'ten %15'e düşürülecek, ABD şirketlerinin deniz taşıtı ülkelerdeki karlarına bir seferliğine vergi getirilecek ve bireyler için gelir vergisi dilimleri azaltılacaktır. Kurumlar vergisi oranı düşürülürken istisna ve indirimlerin kaldırılacak olması vergi indiriminin ekonomi üzerinde büyük bir etki yaratmayacağı anlamına gelebilmektedir. Ancak vergi reformu paketinin bütçe üzerindeki yüküne ilişkin detaylar açıklanmadığı için piyasaların pakete nasıl bir tepki vereceği yakından takip edilecektir. Ayrıca daha önce Demokratlar ve muhalif Cumhuriyetçiler tarafından onaylanmadığı için kabul edilmeyen ve ObamaCare'in iptalini öngören yeni sağlık yasası ABD Temsilciler Meclisi'nde az farkla kabul edilmiştir. Bundan sonraki aşamada ise yasanın ABD Senatosu'ndan geçmesi beklenmektedir. Sağlık yasasının Temsilciler Meclisi'nden geçmesinin ardından konuşan ABD Başkanı Trump, bir sonraki adımda vergi yasasının mecliste geçeceğine inandığını söylemiştir. Bunun yanı sıra, ABD Senatosu'nun federal kurumların faaliyetlerini finanse edecek bütçe tasarısını kabul etmesi ile hükümetin kapanma riski ortadan kalkmıştır.

Hollanda ve Fransa seçimlerini geride bırakan Avrupa'da siyasi belirsizlikler devam etmektedir. Hollanda'da endişelere neden olan Avrupa Birliği (AB) karşıtı aday galip gelemeyen, benzer sonuç Fransa cumhurbaşkanlığı seçimlerinde de yaşanmıştır. 23 Nisan'da ilki ve 7 Mayıs'ta ikincisi yapılan cumhurbaşkanlığı seçimlerinden piyasa dostu aday Macron birinci çıkarak endişelere neden olan AB karşıtı aday Le Pen'i elemiştir. Fransa seçimlerinin ilk turundan Macron'un birinci çıkması özellikle EUR/USD paritesi başta olmak üzere piyasalarda oldukça olumlu bir algı yaratmıştır. Ancak Euro lehine gelişen siyasi gündemin yılın geri kalığında kalıcılığı takip edilecektir. Zira, Haziran ayındaki Fransa genel seçimleri, Eylül ayında Almanya Parlamento seçimleri düşünüldüğünde, 2017 seçimler yılı olan Avrupa'da siyasi belirsizliklerin bittiğini söylemek pek mümkün görünmemektedir. Öte yandan mevduat faiz oranlarını rekor düşük seviye olan -%0,40'ta tutan Avrupa Merkez Bankası (ECB), hali hazırda 80 milyar Euro olan tahvil alım programının büyüklüğünü Nisan ayı itibarıyla 60 milyar Euro'ya indirmiştir. ECB Başkanı Draghi'nin 6 Nisan'da Frankfurt'ta yaptığı konuşmada, makroekonomik verilerin enflasyon görünümünde kalıcı iyileşmeye işaret etmemesi nedeniyle genişlemeci para politikasına devam edileceğini teyit etmesi piyasadaki algıları kesinleştirmiştir. Ancak Mayıs ayında toplantısı olmayan ECB'nin 8 Haziran'da yapacağı toplantı önemli olup, Başkan Draghi'nin ECB'nin izleyeceği para politikasına dair vereceği sinyallerin dikkatle takip edilmesi gerekmektedir. Ayrıca Euro Bölgesi ekonomisindeki güçlü görünümün ve enflasyonda yakalanan yüksek seyrin devam etmesi Hattatlar Barışçın

ABD'de son açıklanan verilere göre ise 1.çeyrek büyüme oranı yatırımlardaki artışla birlikte %0,7'den %1,2'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. ABD ekonomisinin %70'ini oluşturan tüketici harcamaları %0,3'ten %0,6'ya revize edilirken, Fed'in önemle takip ettiği enflasyon göstergelerinden biri olan çekirdek kişisel tüketim harcamaları %2'den %2,1'e yükselmiştir.

Hollanda ve Fransa seçimlerini geride bırakan Avrupa'da siyasi belirsizlikler devam etmektedir. Hollanda'da endişelere neden olan Avrupa Birliği (AB) karşıtı aday galip gelemeyen, benzer sonuç Fransa cumhurbaşkanlığı seçimlerinde de yaşanmıştır. 23 Nisan'da ilki ve 7 Mayıs'ta ikincisi yapılan cumhurbaşkanlığı seçimlerinden piyasa dostu aday Macron birinci çıkarak endişelere neden olan AB karşıtı aday Le Pen'i elemiştir. Fransa seçimlerinin ilk turundan Macron'un birinci çıkması özellikle EUR/USD paritesi başta olmak üzere piyasalarda oldukça olumlu bir algı yaratmıştır. Ancak Euro lehine gelişen siyasi gündemin yılın geri kalığında kalıcılığı takip edilecektir. Zira, Haziran ayındaki Fransa genel seçimleri, Eylül ayında Almanya Parlamento seçimleri düşünüldüğünde, 2017 seçimler yılı olan Avrupa'da siyasi belirsizliklerin bittiğini söylemek pek mümkün görünmemektedir. Öte yandan mevduat faiz oranlarını rekor düşük seviye olan -%0,40'ta tutan Avrupa Merkez Bankası (ECB), hali hazırda 80 milyar Euro olan tahvil alım programının büyüklüğünü Nisan ayı itibarıyla 60 milyar Euro'ya indirmiştir. ECB Başkanı Draghi'nin 6 Nisan'da Frankfurt'ta yaptığı konuşmada, makroekonomik verilerin enflasyon görünümünde kalıcı iyileşmeye işaret etmemesi nedeniyle genişlemeci para politikasına devam edileceğini teyit etmesi piyasadaki algıları kesinleştirmiştir. Ancak Mayıs ayında toplantısı olmayan ECB'nin 8 Haziran'da yapacağı toplantı önemli olup, Başkan Draghi'nin ECB'nin izleyeceği para politikasına dair vereceği sinyallerin dikkatle takip edilmesi gerekmektedir. Ayrıca Euro Bölgesi ekonomisindeki güçlü görünümün ve enflasyonda yakalanan yüksek seyrin devam etmesi Hattatlar Barışçın





www.vakifkarti.com.tr
İstanbul İşletme Şirketi No: 357228
Boğaziçi Kurumlar D. 922 008 635
Mersis No: D-922 008 635 0000 17

yandan mevduat faiz oranlarını rekor düşük seviye olan $-%0,40$ 'ta tutan Avrupa Merkez Bankası (ECB), hali hazırda 80 milyar Euro olan tahvil alım programının büyüklüğünü Nisan ayı itibarıyla 60 milyar Euro'ya indirmiştir. ECB Başkanı Draghi'nin 6 Nisan'da Frankfurt'ta yaptığı konuşmada, makroekonomik verilerin enflasyon görünümünde kalıcı iyileşmeye işaret etmemesi nedeniyle genişlemeci para politikasına devam edileceğini teyit etmesi piyasadaki algıları kesinleştirmiştir. Ancak Mayıs ayında toplantısı olmayan ECB'nin 8 Haziran'da yapacağı toplantı önemli olup, Başkan Draghi'nin ECB'nin izleyeceği para politikasına dair vereceği sinyallerin dikkatle takip edilmesi gerekmektedir. Ayrıca Euro Bölgesi ekonomisindeki güçlü görünümün ve enflasyonda yakalanan yüksek seyrin devam etmesi halinde, ECB'nin hali hazırda 60 milyar Euro'ya indirdiği varlık alımlarını Eylül ayı toplantısında ileriki dönemler için daha fazla indirmeyi gündeme getirme ihtimali bulunmaktadır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Nisan ayında yaptığı toplantısında para politikasında değişikliğe gitmemiştir. Politika faizi $-%0,1$ 'de, 10 yıl vadeli tahvil faiz hedefi ise sıfıra yakın seviyede sabit bırakılmıştır. Karar metninde ekonominin ılımlı şekilde büyümeye devam edeceğine dikkat çekilirken risklerin aşağı yönlü olduğu vurgulanmış ve uzun vadeli enflasyon beklentilerinin ise zayıf kalmaya devam ettiğinin altı çizilmiştir.

Çin ekonomisi ilk çeyrekte beklentilerin üzerinde $6,9$ büyüme kaydetmiştir. Söz konusu verinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde Mart ayında perakende satışlarda yaşanan yükselişin yanı sıra yatırımların artması ve sanayi üretiminin hızlanması belirleyici olmuştur. Öte yandan, geçmiş yıllarda konut sektöründe yaşanan hızlı büyüme, faiz oranlarındaki artış ve Çin hükümeti tarafından atılan sıkılaştırıcı adımların etkisiyle çeyreklerde ekonomide yavaşlamaya neden olabileceği değerlendirilmektedir.

hali hazırda 60 milyar Euro'ya indirdiği varlık alımlarını Eylül ayı toplantısında ileriki dönemler için daha fazla indirmeyi gündeme getirme ihtimali bulunmaktadır. Öte yandan Euro Bölgesi ekonomisi 2017 yılının ilk çeyreğinde önceki çeyreğe göre $0,5$ geçen yılın aynı dönemine göre $1,7$ oranında büyüme performansı göstermiştir. İç tüketim ve özel sektör yatırımlarına ilişkin olumlu bir tabloya işaret eden büyüme verisi Bölge'ye dair endişeleri bir miktar hafifletmiştir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Nisan ayında yaptığı toplantısında para politikasında değişikliğe gitmemiştir. Politika faizi $-%0,1$ 'de, 10 yıl vadeli tahvil faiz hedefi ise sıfıra yakın seviyede sabit bırakılmıştır. Karar metninde ekonominin ılımlı şekilde büyümeye devam edeceğine dikkat çekilirken risklerin aşağı yönlü olduğu vurgulanmış ve uzun vadeli enflasyon beklentilerinin ise zayıf kalmaya devam ettiğinin altı çizilmiştir. Japonya ekonomisi 2017 yılının ilk çeyreğinde $1,8$ olan beklentilerin üzerinde $2,2$ büyüme gerçekleştirenken 2016 yılı dördüncü çeyrek büyümesi de $1,4$ olarak revize edilmiştir.

Çin ekonomisi ilk çeyrekte beklentilerin üzerinde $6,9$ büyüme kaydetmiştir. Söz konusu verinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde Mart ayında perakende satışlarda yaşanan yükselişin yanı sıra yatırımların artması ve sanayi üretiminin hızlanması belirleyici olmuştur. 2015 yılı başında Çin ekonomisi beklentilerin altında bir büyüme performansı göstermiş ve bu durum piyasalarda risk algısını artırarak dalgalanmalara sebep olmuştur. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Mayıs ayında Çin'in kredi notunu düşürmüştür. Açıklamasında Çin'in borç yükünün arttığına ve söz konusu durumun ülkenin ekonomik büyüme beklentilerinde düşüşe neden olduğuna değinen Moody's kredi notunu Aa3'ten A1 seviyesine indirirken, görünümü de negatiften durağana çevirdiğini bildirmiştir.

Türkiye ekonomisi 2016 yılının son çeyreğinde $3,5$ büyümüş ve

İçerik Uyarısı: Türkiye Vakıflar Birliği TAVO

ESKİ

13 Temmuz 2017

13

www.vakiflim.com.tr

Mercul Ticaret Sicil No: 35722

Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 083

Mersis No: 0833 000017

~~büyüme beklentisi %6,5 seviyesinde bulunmaktadır. Ancak bu görünüm halihazırda, küresel piyasalarda 2015 yılı başındakine benzer bir korku ve endişe ortamı yaratmamaktadır. 2015 yılı başında Çin ekonomisi beklentilerin altında bir büyüme performansı göstermiş ve bu durum piyasalarda risk algısını artırarak dalgalanmalara sebep olmuştur.~~

Türkiye ekonomisi 2016 yılının son çeyreğinde %3,5 büyümüş ve yılı %2,9 büyüme ile tamamlamıştır. Yılın ikinci çeyreğinde büyüme %4,5'ten %5,3'e ve üçüncü çeyreğinde ise %1,8 daralmadan %1,3 daralmaya revize edilmiştir. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler bazında ise üçüncü çeyrekte %2,1 daralan Türkiye ekonomisi yılın son çeyreğinde 2011 yılı üçüncü çeyreğinden bu yana en yüksek seviye olan %3,8'lik artış kaydetmiştir. Otomobilde ÖTV zammı öncesi artan talebin desteğinin iç talebe yansımaları büyümeye olumlu katkı yapmıştır. Bununla birlikte kamunun desteğiyle inşaat sektöründeki yatırımların hız kazanması da yılın son çeyreğinde büyümeye katkıda bulunmaya devam etmiştir. Ayrıca büyümenin en önemli öncül göstergelerinden biri olan sanayi üretim endeksinin bir önceki çeyrekte sert daralmasından bu yana %3,8'lik artış kaydetmiştir. Otomobilde ÖTV zammı öncesi artan talebin desteğinin iç talebe yansımaları büyümeye olumlu katkı yapmıştır. Bununla birlikte kamunun desteğiyle inşaat sektöründeki yatırımların hız kazanması da yılın son çeyreğinde büyümeye katkıda bulunmaya devam etmiştir. Ayrıca büyümenin en önemli öncül göstergelerinden biri olan sanayi üretim endeksinin bir önceki çeyrekte sert daralmasından bu yana %2,0 artması da büyüme de toparlanma yaşanmasında etkili olmuştur. Yılın son çeyreğinde ihracatın %2,3 artış göstermesi ihracatın büyümeye olumlu katkısının arttığına işaret etse de, ithalatın %3,3 artması net ihracatın büyümeye negatif katkı yapmasına neden olmuştur. Büyüme oranları sektörlerde bazında değerlendirildiğinde ise bir önceki çeyrekte daralan tarım, sanayi ve hizmetler ana sektörlerinin yılın son çeyreğinde toparlanma gösterdiği ve özellikle inşaat sektörünün öncülüğünde sektörlerin büyümeye pozitif katkı sağladığı görülmüştür. Geçtiğimiz dört çeyreğin üst üste küçülen tarım sektörünün toparlanarak büyümeye pozitif katkı yapmış olması da büyümenin yılın son çeyreğinde piyasa beklentilerinin gerçekleşmesine katkıda bulunmuştur. Önümüzdeki dönemde ilişkin olarak, ekonomiyi canlandırmak adına dayanaklı tüketim mallarına getirilen KDV indiriminin yanı sıra Kredi Garanti Fonu (KGF)

yılı %2,9 büyüme ile tamamlamıştır. Yılın ikinci çeyreğinde büyüme %4,5'ten %5,3'e ve üçüncü çeyreğinde ise %1,8 daralmadan %1,3 daralmaya revize edilmiştir. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler bazında ise üçüncü çeyrekte %2,1 daralan Türkiye ekonomisi yılın son çeyreğinde 2011 yılı üçüncü çeyreğinden bu yana en yüksek seviye olan %3,8'lik artış kaydetmiştir. Otomobilde ÖTV zammı öncesi artan talebin desteğinin iç talebe yansımaları büyümeye olumlu katkı yapmıştır. Bununla birlikte kamunun desteğiyle inşaat sektöründeki yatırımların hız kazanması da yılın son çeyreğinde büyümeye katkıda bulunmaya devam etmiştir. Ayrıca büyümenin en önemli öncül göstergelerinden biri olan sanayi üretim endeksinin bir önceki çeyrekte sert daralmasından bu yana %2,0 artması da büyüme de toparlanma yaşanmasında etkili olmuştur. Yılın son çeyreğinde ihracatın %2,3 artış göstermesi ihracatın büyümeye olumlu katkısının arttığına işaret etse de, ithalatın %3,3 artması net ihracatın büyümeye negatif katkı yapmasına neden olmuştur. Büyüme oranları sektörlerde bazında değerlendirildiğinde ise bir önceki çeyrekte daralan tarım, sanayi ve hizmetler ana sektörlerinin yılın son çeyreğinde toparlanma gösterdiği ve özellikle inşaat sektörünün öncülüğünde sektörlerin büyümeye pozitif katkı sağladığı görülmüştür. Geçtiğimiz dört çeyreğin üst üste küçülen tarım sektörünün toparlanarak büyümeye pozitif katkı yapmış olması da büyümenin yılın son çeyreğinde piyasa beklentilerinin gerçekleşmesine katkıda bulunmuştur. Önümüzdeki dönemde ilişkin olarak, ekonomiyi canlandırmak adına dayanaklı tüketim mallarına getirilen KDV indiriminin yanı sıra Kredi Garanti Fonu (KGF) kapsamında alınan önlemlerle yılın son çeyreğinde yakalanan pozitif büyümenin yılın ilk yarısında da devam etmesi muhtemel görünmektedir. Nitekim son açıklanan Mart ayı PMI imalat endeksinin Şubat 2014'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşmiş olması da bu durumu desteklemektedir. Ancak bu görünümün yılın ikinci yarısında da benzer bir seyir izleyip izlemeyeceği takip edilecektir. Orta Vadeli Program

13 Temmuz 2017

14

İstanbul T.C. Merkez Bankası
Başkan Yardımcısı
Vakıf Hacıoğlu
Tarih: 13.07.2017

www.sekiryatirim.com.tr

İstanbul T.C. Merkez Bankası

Yatırım İşleri Genel Müdürlüğü

Merkez Kat: 8. Kat

Mersis No: 0-9220-0-833-5900017

Telefon: 0212 352 95 77 Faks: 0212 352 36 29

kapsamında alınan önlemlerle yılın son çeyreğinde yakalanan pozitif büyümenin yılın ilk yarısında da devam etmesi muhtemel görünmektedir. Nitekim son açıklanan Mart ayı PMI imalat endeksinin Şubat 2014'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşmiş olması da bu durumu desteklemektedir. Ancak bu görünümün yılın ikinci yarısında da benzer bir seyir izleyip izlemeyeceği takip edilecektir. Orta Vadeli Program tahminine göre Türkiye ekonomisinin 2017 yılını ise %4,4 büyümeyle tamamlaması beklenmektedir.

Enflasyon Nisan ayında gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatlarındaki artışın öncülüğünde aylık bazda beklentilere paralel %1,31 artmış, yıllık bazda ise %11,87 ile Ekim 2008'den bu yana ki en yüksek seviyeye çıkmıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (Eski I endeksi) Nisan ayında aylık bazda %1,89 artmıştır. Yıllık bazda ise çekirdek enflasyon Mart ayındaki %9,46'dan Nisan ayında %9,42'ye gerilemiştir. Nisan ayında Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE) bir önceki aya göre %0,76 artmış ve yıllık bazda Mart ayındaki %16,09'dan %16,37'ye yükselmiştir. Kurda Şubat ayında başlayan ve Nisan ayında hızlanan geri çekilmenin yanı sıra geçmiş aylarda kurda yaşanan yükselişlerin gecikmeli etkilerinin zayıflaması sonucu Nisan ayında çekirdek enflasyonda yıllık bazda sınırlı da olsa düşüş yaşanırken Yİ-ÜFE'de ise yıllık artış yavaşlamıştır. Kurda beklenmedik hızlı yükselişler yaşanmaması halinde, enflasyon düşüş patikasına girerek yılı TCMB'nin son enflasyon raporunda belirttiği gibi %8.5 seviyesinde sonlandırması muhtemel görünmektedir.

TCMB Nisan ayı Para Politikası Kurulu toplantısında, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama faiz oranını %9,25, faiz koridorunun alt bandı olan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %7,25 ve politika faiz oranı olarak bilinen repo ihale faiz oranını %8 seviyelerinde sabit bırakmıştır. Ayrıca TCMB, geç likidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-

tahminine göre Türkiye ekonomisinin 2017 yılını ise %4,4 büyümeyle tamamlaması beklenmektedir.

Enflasyon Nisan ayında gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatlarındaki artışın öncülüğünde aylık bazda beklentilere paralel %1,31 artmış, yıllık bazda ise %11,87 ile Ekim 2008'den bu yana ki en yüksek seviyeye çıkmıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (Eski I endeksi) Nisan ayında aylık bazda %1,89 artmıştır. Yıllık bazda ise çekirdek enflasyon Mart ayındaki %9,46'dan Nisan ayında %9,42'ye gerilemiştir. Nisan ayında Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE) bir önceki aya göre %0,76 artmış ve yıllık bazda Mart ayındaki %16,09'dan %16,37'ye yükselmiştir. Kurda Şubat ayında başlayan ve Nisan ayında hızlanan geri çekilmenin yanı sıra geçmiş aylarda kurda yaşanan yükselişlerin gecikmeli etkilerinin zayıflaması sonucu Nisan ayında çekirdek enflasyonda yıllık bazda sınırlı da olsa düşüş yaşanırken Yİ-ÜFE'de ise yıllık artış yavaşlamıştır. Kurda beklenmedik hızlı yükselişler yaşanmaması halinde, enflasyon düşüş patikasına girerek yılı TCMB'nin son enflasyon raporunda belirttiği gibi %8.5 seviyesinde sonlandırması muhtemel görünmektedir.

TCMB Nisan ayı Para Politikası Kurulu toplantısında, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama faiz oranını %9,25, faiz koridorunun alt bandı olan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %7,25 ve politika faiz oranı olarak bilinen repo ihale faiz oranını %8 seviyelerinde sabit bırakmıştır. Ayrıca 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 tutarken, borç verme faiz oranını ise %11.75'ten %12,25 seviyesine yükseltmiştir. TCMB geçtiğimiz aylarda aldığı faiz artırım kararlarında kur kaynaklı gelişmelerin enflasyonda artış yaratmasının etkili olduğunu belirtmiştir. Ancak döviz kurlarındaki volatilitenin son dönemde bir miktar ihale bandı dışında

13 Temmuz 2017

15

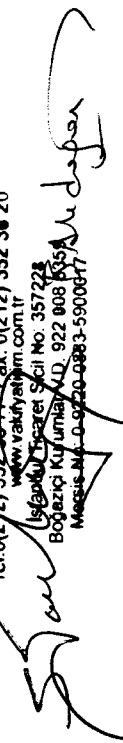
Tel: (0212) 352 36 77 Fax: (0212) 352 36 20

www.vakıyatim.com.tr

İşletme Hizmetleri Şubesi Sicil No: 357224

Borçlucu Kurumları AD 922 008 3534

Mersis No: 082000035900047





T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı

Para Politikası Genel Müdürlüğü

Yenişehir Mahallesi

Atatürk Bulvarı No: 100

06100 Ankara

Tel: (0312) 422 20 00

Fax: (0312) 422 20 00

17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde sabit tutarken, borç verme faiz oranını ise %11.75'ten %12,25 seviyesine yükseltmiştir. TCMB geçtiğimiz aylarda aldığı faiz artırımı kararlarında kur kaynaklı gelişmelerin enflasyonda artış yaratmasının etkili olduğunu belirtmiştir. Ancak döviz kurlarındaki volatilitenin son dönemde bir miktar azaldığı göz önünde bulundurulduğunda TCMB'nin faiz artırımına gütmesinin nedeni Nisan ayında baz etkisi nedeniyle yükselmesi beklenen enflasyon oranı ile uzun dönem enflasyon beklentilerindeki artışı dizginlemek olabilir. Ayrıca TCMB'nin Nisan ayı notunda büyümeye ve iktisadi aktiviteye dair görüşlerinin geçtiğimiz toplantıya kıyasla daha iyimser olduğu görülmektedir. Önümüzdeki dönemde enflasyon beklentileri ve döviz piyasasındaki görünümün TCMB'nin kararlarında etkili olmaya devam edeceği düşünülmektedir.

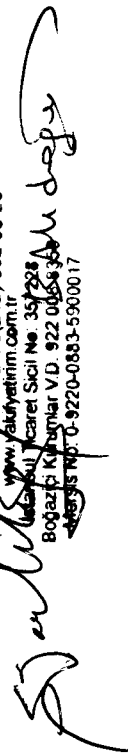
~~Cari işlemler açığı Şubat ayında yıllık bazda artarak 2,5 milyar dolar olmuştur. Böylece geçtiğimiz yıl Şubat ayında 30,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen yıllık cari işlemler açığı 2017 yılı Şubat ayında 33,7 milyar dolara yükselmiştir. Önümüzdeki dönemde enerji maliyetlerindeki düşüş kaynaklı olarak gerileyen dış ticaret açığındaki toparlanmanın zayıflaması cari açık üzerinde baskı yaratabilecektir. Ancak petrol fiyatlarının ortalama 60 dolar/varil seviyelerinde hareket edeceği beklentisi göz önünde bulundurulduğunda, söz konusu baskı sınırlı kalabilecektir. Öte yandan, 2016 yılında turizm gelirlerinde yaşanan sert düşüşün ardından baz etkisiyle önümüzdeki dönemde bir miktar toparlanma beklense de, gelirlerdeki artışın geçmiş dönemlerdeki seviyelerinin nispeten altında kalma ihtimali bulunmaktadır. Söz konusu gelişmelerin etkisiyle yıllık cari işlemler açığının 2017 yılını yaklaşık 34,9 milyar dolar seviyesinde tamamlaması öngörülmektedir.~~

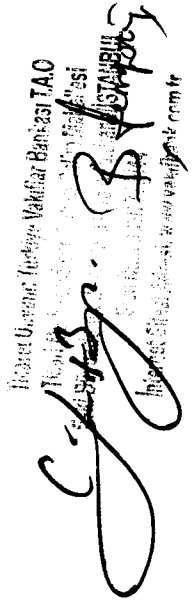
bulundurulduğunda TCMB'nin faiz artırımına gütmesinin nedeni Nisan ayında baz etkisi nedeniyle yükselmesi beklenen enflasyon oranı ile uzun dönem enflasyon beklentilerindeki artışı dizginlemek olabilir. Ayrıca TCMB'nin Nisan ayı notunda büyümeye ve iktisadi aktiviteye dair görüşlerinin geçtiğimiz toplantıya kıyasla daha iyimser olduğu görülmektedir. Önümüzdeki dönemde enflasyon beklentileri ve döviz piyasasındaki görünümün TCMB'nin kararlarında etkili olmaya devam edeceği düşünülmektedir.

Cari işlemler açığı Mart ayında yıllık bazda %18 gerileyerek 3,1 milyar dolar olmuştur. Böylece geçtiğimiz yıl Mart ayında 29,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen yıllık cari işlemler açığı 2017 yılı Mart ayında 33 milyar dolara yükselmiştir. Önümüzdeki dönemde enerji maliyetlerindeki düşüş kaynaklı olarak gerileyen dış ticaret açığındaki toparlanmanın zayıflaması cari açık üzerinde baskı yaratabilecektir. Ancak petrol fiyatlarının ortalama 60 dolar/varil seviyelerinde hareket edeceği beklentisi göz önünde bulundurulduğunda, söz konusu baskı sınırlı kalabilecektir. Öte yandan, 2016 yılında turizm gelirlerinde yaşanan sert düşüşün ardından baz etkisiyle önümüzdeki dönemde bir miktar toparlanma beklense de, gelirlerdeki artışın geçmiş dönemlerdeki seviyelerinin nispeten altında kalma ihtimali bulunmaktadır. Söz konusu gelişmelerin etkisiyle yıllık cari işlemler açığının 2017 yılını yaklaşık 34,9 milyar dolar seviyesinde tamamlaması öngörülmektedir.

13 Temmuz 2017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 3577 Fax: (0212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 0056 36
Ticaret Sicil No: 0-9220-0883-5900017




Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 0056 36
Ticaret Sicil No: 0-9220-0883-5900017

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

Eski Şekil

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

~~31.12.2016~~ hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9'dur.

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

~~31.12.2014~~ itibarıyla Banka solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,10 olup %0,91'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

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

~~31.03.2016~~ itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 1,003 olup %0,84'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

~~30.06.2016~~ itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,96 olup konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın bilançodaki payı ise % 0,81'dir.

~~30.09.2016~~ itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,98 olup konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın bilançodaki payı ise % 0,83'tür.

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

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

Tel: 0312 262 35 77 - Fax: 0312 262 36 20
www.vakifbank.com.tr

Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 008 9659

Mersis No: 9220-0883-590001

Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 008 9659

Mersis No: 9220-0883-590001

Yeni Şekil

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

31.03.2017 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9'dur.

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

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

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

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

Ana Ortaklık Banka ile bağlı ortaklıkları niteliğindeki;

- Güneş Sigorta A.Ş.

- Vakıf Emeklilik A.Ş.

- Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.

- Vakıf Faktoring A.Ş.

- Vakıfbank International AG

İhraççı: Vakıfbank International AG

Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 008 9659

Mersis No: 9220-0883-590001

Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 008 9659

Mersis No: 9220-0883-590001

17 13 Temmuz 2017



olan iştirak ve bağı ortaklıklarımızın bilançodaki payı ise % 0,83'tür.

Ana Ortaklık Banka ile bağı ortaklıkları niteliğindeki;

- Güneş Sigorta A.Ş.
- Vakıf Emeklilik A.Ş.
- Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.
- Vakıf Faktoring A.Ş.
- Vakıfbank International AG
- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.
- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

"tam konsolidasyon yöntemine" göre,

İştiraki niteliğindeki;

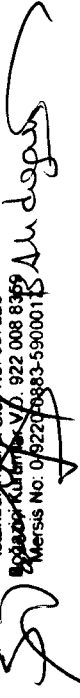
- Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.
- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

ise "özkaynak yöntemine" göre konsolide finansal tablolara dahil edilmişlerdir.

08-03-2017 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 13 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 7'si Diğer Mali İştirakler), 10 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 6'sı Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji)

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
F-2/A Blok No:18, Beşiktaş 34 335 İSTANBUL
Tel:0212 352 35 77 Fax:0212 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Kıbrıs Vakıflar Bankası A.Ş. 922 008 8359
Mersis No: 0822009883590001



- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.
- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

"tam konsolidasyon yöntemine" göre,
İştiraki niteliğindeki;

- Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.
- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

ise "özkaynak yöntemine" göre konsolide finansal tablolara dahil edilmişlerdir.

02.06.2017 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 13 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 7'si Diğer Mali İştirakler), 10 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 6'sı Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.

13 Temmuz 2017

Ticaret Bakanlığı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Mühürü
Mühürü



www.vakifyatirim.com.tr

Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.060.000.000	171.738.386	8,38	443.431.000	407.231.000
Takasbank - İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (**)	600.000.000	26.235.000	4,37	211.565.000	174.728.000
Güneş Sigorta AŞ (***)	270.000.000	130.142.843	48,20	-50.762.448	-159.875.546
Vakıf Emeklilik AŞ (**)	26.500.000	14.283.500	53,90	61.404.048	30.857.966
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	87.000.000	51.079.617	58,71	23.284.000	23.637.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.518	22,89	-237.033	-281.219
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	213.000.000	82.436.339	38,70	42.424.825	74.143.727
Vakıf Faktoring AŞ (**)	22.400.000	17.560.000	78,39	16.098.000	14.047.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	8.568.083	-5.458.598
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	6.855.239	3.302.315
Kredi Garanti Fonu AŞ (**)	278.438.892	4.719.303	1,69	5.530.230	5.483.460
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akad Mah. Ebukula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0(212) 357 35 77 Fax:0(212) 352 36 20 www.vakifmenkul.com.tr İstanbul Menkul Değerler Sicil No: 357228 Ticaret Sicil No: 272008 8359 Mersis No: 09220-0885-5900017					

20 13 Temmuz 2017

İstanbul Vakıflar Bankası T.A.O.

İstanbul Vakıflar Bankası T.A.O.

Finans Dışı Hizmetler Grubu	Finans Dışı Hizmetler Grubu	Finans Dışı Hizmetler Grubu	Finans Dışı Hizmetler Grubu	Finans Dışı Hizmetler Grubu	Finans Dışı Hizmetler Grubu	Finans Dışı Hizmetler Grubu	Finans Dışı Hizmetler Grubu	Finans Dışı Hizmetler Grubu	Finans Dışı Hizmetler Grubu	Finans Dışı Hizmetler Grubu	Finans Dışı Hizmetler Grubu	Finans Dışı Hizmetler Grubu
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	14.000.000	7.600.000	54,29	2.202.409	1.364.099							
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (**)	30.241.439	20.966.063	69,33	6.421.978	3.587.042							
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (**)	85.000.223	55.675.000	65,50	6.020.000	-2.266.000							
Taksim Otelcilik AŞ(**)	334.256.687	170.474.253	51,00	-2.434.047	5.340.234							
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-30.601.379	-18.136.215							
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ (**)	147.052.861	14.604.149	9,93	250.225.620	208.558.816							
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (**)	7.425.000	675.000	9,09	34.759.233	34.773.966							
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	14.000.000	1.357.483	9,70	10.402.543	3.869.039							
Güçbirliği Holding AŞ	30.000.000	21.059	0,07	-3.359.800	-17.520.690							
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (*)	1.759.600	1.442.872	82,00	-10.447.424	-7.919.542							

(*)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.)

(*)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.)

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Etiler Kat:1, Park Mh. Cad. No: 18 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27226
MERSİS No: 092200835900017
TELEFON: (0212) 352 38 77 FAKS: (0212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

13 Temmuz 2017

İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ
Müdürü
B. Akın

(**) Şirketlerin 31.12.2016 mali tabloları kullanılmıştır.

(**) Şirketin 31.12.2016 tarihi itibarıyla verileri solo verilerdir. Şirket, 31.12.2016 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemi ve sonraki dönemler için konsolide mali tablo yayınlamayaacaktır.

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları)	Özsermaye (bin ABD Doları)	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklilik AŞ (*)	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	79,74	1.588.672	74.102	7,83
Vakıf Faktoring AŞ (*)	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,70	400.785	34.623	4,48
Güneş Sigorta AŞ (**)	Sigortacılık	48,20	48,20	498.987	123.095	3,87
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,26	479.238	48.336	3,52
Vakıfbank International AG (EURO)	Bankacılık	90,00	90,00	999.733	140.358	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faaliyetleri	99,00	99,48	124.195	34.205	1,40

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Marofin Cad. Park Maya Sitesi

F-2/TA/ŞOK No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Tel: 0 212 352 35 77 Fax: 0 212 352 36 20

www.vakifyatirim.com.tr

Menkul Ticaret Sicil No: 35727B

Büyükdüğü Köyü No: 922 008 0300

MaksusNet 0-9220-0863-5900017

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

(**) 31 Mart 2017 mali tabloları kullanılmıştır.

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları)	Özsermaye (bin ABD Doları)	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklilik AŞ	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	79,74	1.632.612	75.115	7,77
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,70	336.813	34.903	3,91
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,20	48,20	493.653	123.137	3,69
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,26	488.501	48.465	3,55
Vakıfbank International AG (EURO) (*)	Bankacılık	90,00	90,00	1.025.023	144.579	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faaliyetleri	99,00	99,48	120.091	34.132	1,40 (**)

13 Temmuz 2017

22

Sj an
www.vakifyatirim.com.tr

İSTANBUL
www.vakifyatirim.com.tr

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,87	292.482	245.790	1,73
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	34,57	5.152	4.958	3,97
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	6.396	6.096	5,64
TAKASBANK-İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.275.048	296.569	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (*)	Bankacılık	15,00	15,00	266.830	23.596	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek.	1,69	1,69	89.498	86.524	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.068.506	893.116	17,9
30.12.2016 tarihi itibarıyla: 1 USD = 3,5192 TL ve 1 EURO = 3,7099 TL						
30.12.2016 tarihi itibarıyla: 1 EURO = 1,0542 USD						
(Merkez Bankası Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)						
(*) Şirketin 31.12.2016 mali tabloları kullanılmıştır.						
(**) Şirketin 31.12.2016 tarihi itibarıyla verileri solo verilerdir. Şirket, 31.12.2016 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemi ve sonraki dönemler için konsolide mali tablo yayınlamayaacaktır.						

31.03.2017 tarihi itibarıyla: 1 USD = 3,6362 TL ve 1 EURO = 3,8851 TL

31.03.2017 tarihi itibarıyla: 1 EURO = 1,0685 USD

(Merkez Bankası Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

(*) 31 Mart 2017 mali tabloları kullanılmıştır.

(**) Şirketlerin Aralık 2016 Pazar paylarıdır.

13 Temmuz 2017

BAKIMCI BAŞKANLIĞI

BAKIMCI BAŞKANLIĞI

BAKIMCI BAŞKANLIĞI

BAKIMCI BAŞKANLIĞI

BAKIMCI BAŞKANLIĞI

BAKIMCI BAŞKANLIĞI

BAKIMCI BAŞKANLIĞI

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akai Mah. Gökkuş Marmara Cad. Park Maya Sitesi

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Tel:0212 252 75 75 Fax: 02121 352 36 20

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Bogazici Kurumlar D. 922 008 8359

Sj arda

Sj arda

10.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi(*) aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

Yeni Şekil



13 Temmuz 2017

VAKIFYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Yardın Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18/Boşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 012 250 22 33 77 Fax: 01212 352 2020
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boşiktaş Kurumları V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Şeyhan Degerler

Teşkilat Uzmanı Türkiye Vakıflar Bankası TAO
Eski Şekil
Şeyhan Degerler
Tic. Sicil No: 272000
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Görevler	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Süresi (*)	Sermaye (%)	Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççı Üstlendiği Görevler	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Süresi (*)	Sermaye (%)	Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççı Üstlendiği Görevler	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Süresi (*)	Sermaye (%)
Ramazan GÜNDÜZ	Yönetim Kurulu Başkanı	06.04.2009- Yönetim Kurulu Üyesi	2012/04- 2013/04 Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - YK-Bşk-Vek 2011/01- 2015/04 Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. - YK-Başkan 2011/01- 2013/04 Vakıf B-Tipi Menkul Kıy. Yat. Ort. A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı 2013/04- 04/2014 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı - A.Ş. - YK-Başkan 27.04.2015- Devam	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 29.03.2016 (Genel Kurul) Kalan süre: 2 yıl	-	İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Başkanı	06.04.2009- Yönetim Kurulu Üyesi	2009/07-2013/04 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. YK Başkan Vekili 2010/03-2015/03 Güneş Sigorta A.Ş. YK Başkan Vekili 2010/05-Devam Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. - YK Başkanı 2011/01-2016/04 Taksim Otelcilik A.Ş. YK Üyesi 2017/06-Devam Taksim Otelcilik A.Ş. YK Başkanı	2009/07-2013/04 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. YK Başkan Vekili 2010/03-2015/03 Güneş Sigorta A.Ş. YK Başkan Vekili 2010/05-Devam Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. - YK Başkanı 2011/01-2016/04 Taksim Otelcilik A.Ş. YK Üyesi 2017/06-Devam Taksim Otelcilik A.Ş. YK Başkanı	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 09.06.2017 (Genel Kurul) Kalan süre: 3 yıl	59,36	0,0000 0237				

13 Temmuz 2017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebululaş Mardin Cad. Park Maya Site 5
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0212 352 3577 Fax: 0212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar Y.D. 922 008 8459
Mersis No: 0-9020-0883-590301

İsmail Alptekin
Tic. Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar Y.D. 922 008 8459
Mersis No: 0-9020-0883-590301

Hali	AYDOĞAN	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Murahhas-Tabii Üyesi	<ul style="list-style-type: none"> 05.01.2012 Yönetim Kurulu Başkanı 29.03.2013 Genel Müdür Yönetim Kurulu Murahhas-Tabii Üyesi 	<ul style="list-style-type: none"> 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-Devam Takım Oteleilik A.Ş. Y.K. Başkanı 2013/04-Devam Güneş Sigorta A.Ş. Y.K. Başkanı 2013/12-Devam TSKB A.Ş. Y.K. Üyesi 12/2015-Devam 2009/07-2013/04 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Y.K. Başkanı 2010/03-2015/03 Güneş Sigorta A.Ş. Y.K. Başkanı 2010/05-Devam Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. 	-	-	Serdar TUNÇBİLİK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	09.06.2010 Kurulu B	<ul style="list-style-type: none"> 2014/10-2017/06 Güneş Sigorta A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi 2012/04 - 2014/10 Vakıf Pazarlama A.Ş. Y.K. Başkanı 2017/06-Devam Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. Y.K. Başk. 	Görev süresi:	Kalan süre:
											3 Yıl	
İsmail ALPTEKİN		Yönetim Kurulu Üyesi	<ul style="list-style-type: none"> 06.04.2009 Yönetim Kurulu Üyesi 	<ul style="list-style-type: none"> 2013/04 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Y.K. Başkanı 2010/03-2015/03 Güneş Sigorta A.Ş. Y.K. Başkanı 2010/05-Devam Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. 	59,36	0-000000 237					13 Temmuz 2017	

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Akat Mah. Ebu İbrahim Mardin Cad. Park Maya Sığa
F-2/A Blok No:19/Beşiktaş 34335 İSTANBUL
T:0090(212)352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 357229
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 006 618
Mersis: 0-9220-0883-59000112

13 Temmuz 2017
C. Yılmaz Başkan

Adnan ERTEM	Yönetim Kurulu Üyesi	28.10.2010 Yönetim Kurulu Üyesi	2002-Devam Basın İlan Kurumu Basın Bşk. 2002-Devam Kuveyt-Türk Katılım-Bankası A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi 2010/10-Devam Vakıflar-Genel Müdürlüğü-Genel Müdür 2011/03-Devam (Genel-Kurult) Vakıf Emeklilik A.Ş. YK-Başkanı 2015/06-Devam Vakıf Katılım Bankası A.Ş. YK-Başkan Vekili	Görev süresi: 3 Yıl	-
Mehmet Emin ÖZCAN	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Murahhas-Tabii Üyesi	-	2013/04 - 2015/04 Vakıfbank International AG-GK Başkanı 2013/04 - 2014/05 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.-YK Başkan Vekili 2013/04 - 2015/04 Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.-YK Başkan Vekili. 2015/03 - 2016/04 Güneş Sigorta A.Ş. YK Başkan Vekili 2010/05-2013/03 T. Halk Bankası A.Ş.-YK Başkan Vekili 2017/03 -2017/06 KKTC Merkez Bankası-Y.K. Başkanı	Görev başlama tarihi: 09.06.2017 (Başbakanlık ataması) Kalan süre: Genel Müdür Yönetim Kurulu Üyesidir, görev süresi sınırlı değildir.	-
Adnan ERTEM	Yönetim Kurulu Üyesi	13 Temmuz 2017	2002-Devam Basın İlan Kurumu Basın Bşk. 2002/09-2015/09 Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi 2015/09-Devam Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkan Yrd. (Vekili)	Görev başlama tarihi: 09.06.2017 (Genel)	-

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Meydanı Ebulüya Mahallesi Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367288
Bosporus Kurumlar V.D. 922 088 6659
Merkez No: 0-9220-0883-5900017

İstanbul Vakıflar Bankası TAO
Başkanı
B. Şenay

Dilek YÜKSEL	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2016 6 Yönetim Kurulu Üyesi	2011-2015 24. Dönem Tokat Milletvekili 04/2016 Devam Vakıf Menkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. YK Başkanı	3 Yıl	Görev süresi:	Dilek YÜKSEL	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2016 Yönetim Kurulu Üyesi	2011-2015 24. Dönem Tokat Milletvekili 2016/04 -2017/06 Vakıf Menkul Yatırım Ortaklığı AŞ YK Başkanı	3 Yıl	Görev süresi:
Dilek YÜKSEL	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2016 6 Yönetim Kurulu Üyesi	2011-2015 24. Dönem Tokat Milletvekili 04/2016 Devam Vakıf Menkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. YK Başkanı	3 Yıl	Görev süresi:	Dilek YÜKSEL	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2016 Yönetim Kurulu Üyesi	2011-2015 24. Dönem Tokat Milletvekili 2016/04 -2017/06 Vakıf Menkul Yatırım Ortaklığı AŞ YK Başkanı	3 Yıl	Görev süresi:

13 Temmuz 2017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:17 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 357294
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 000 6334
Mersis No: 090-9220-0883-5900017

Şeyhan Döğen

Şeyhan Döğen

11.1. İhracının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları aşağıda şekilde güncellenmiştir.

Eski

Denetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
İsmail ALPTEKİN	Denetim Komitesi Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Eski Büyükdere Cad. Sultan Selim Mah. No:59 Kağıthane/İstanbul
Sabahattin BIRDAL	Denetim Komite Üyesi (Bağımsız Üye)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Eski Büyükdere Cad. Sultan Selim Mah. No:59 Kağıthane/İstanbul

- Yönetim Kurulu adına Banka'nın iç kontrol, risk yönetimi ve iç denetim sistemlerinin etkinliğini ve yeterliliğini, bu sistemler ile muhasebe ve raporlama sistemlerinin kanun ve ilgili düzenlemeler çerçevesinde işleyişini ve üretilen bilgilerin bütünlüğünü gözetmek,
- Bağımsız denetim kuruluşlarının Yönetim Kurulu tarafından seçilmesinde gerekli ön değerlendirmeleri yapmak,
- Yönetim Kurulu tarafından seçilen bağımsız denetim kuruluşlarının faaliyetlerini düzenli olarak izlemek,
- Konsolide denetime tabi kuruluşların iç denetim işlevlerinin konsolide olarak sürdürülmesini ve eşgüdümünü sağlamak,
- Denetim Komitesi, iç kontrol, iç denetim ve risk yönetimi sistemleri kapsamında oluşturulan birimlerden ve bağımsız denetim kuruluşlarından; görevlerinin ifası ile ilgili olarak düzenli raporlar almak ve bankanın faaliyetlerinin sürekliliği ve güven içinde yürütülmesini olumsuz etkileyebilecek hususlar veya mevzuata ve iç düzenlemelere aykırılıklar bulunması halinde, bu hususları Yönetim Kurulu'na bildirmekle yükümlüdür,
- Denetim Komitesi, altı aylık dönemleri aşmamak kaydıyla icra ettiği faaliyetlerin sonuçları ile Bankada alınması gereken önlemlere, yapılmasına ihtiyaç duyulan uygulamalara ve Bankanın faaliyetlerinin güven içinde sürdürülmesi bakımından önemli gördüğü diğer hususlara ilişkin görüşlerini Yönetim Kurulu'na bildirmekle yükümlüdür.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Plaza Sit.
F-2/11 Blok No:12 Kat:5 Kat:5 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 36 2
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No 98724
Boğaziçi Kurumlar M.D. 924666335
Mersis No: 0822008835960017

(Signature)

Yeni

Denetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Serdar TUNÇBILEK	Denetim Komitesi Üyesi (Bağımsız Üye)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Eski Büyükdere Cad. Sultan Selim Mah. No:59 Kağıthane/İstanbul
Sabahattin BIRDAL	Denetim Komitesi Üyesi (Bağımsız Üye)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Eski Büyükdere Cad. Sultan Selim Mah. No:59 Kağıthane/İstanbul

- Yönetim Kurulu adına Banka'nın iç kontrol, risk yönetimi ve iç denetim sistemlerinin etkinliğini ve yeterliliğini, bu sistemler ile muhasebe ve raporlama sistemlerinin kanun ve ilgili düzenlemeler çerçevesinde işleyişini ve üretilen bilgilerin bütünlüğünü gözetmek,
- Bağımsız denetim kuruluşlarının Yönetim Kurulu tarafından seçilmesinde gerekli ön değerlendirmeleri yapmak,
- Yönetim Kurulu tarafından seçilen bağımsız denetim kuruluşlarının faaliyetlerini düzenli olarak izlemek,
- Konsolide denetime tabi kuruluşların iç denetim işlevlerinin konsolide olarak sürdürülmesini ve eşgüdümünü sağlamak,
- Denetim Komitesi, iç kontrol, iç denetim ve risk yönetimi sistemleri kapsamında oluşturulan birimlerden ve bağımsız denetim kuruluşlarından; görevlerinin ifası ile ilgili olarak düzenli raporlar almak ve bankanın faaliyetlerinin sürekliliği ve güven içinde yürütülmesini olumsuz etkileyebilecek hususlar veya mevzuata ve iç düzenlemelere aykırılıklar bulunması halinde, bu hususları Yönetim Kurulu'na bildirmekle yükümlüdür,
- Denetim Komitesi, altı aylık dönemleri aşmamak kaydıyla icra ettiği faaliyetlerin sonuçları ile Bankada alınması gereken önlemlere, yapılmasına ihtiyaç duyulan uygulamalara ve Bankanın faaliyetlerinin güven içinde sürdürülmesi bakımından önemli gördüğü diğer hususlara ilişkin görüşlerini Yönetim Kurulu'na bildirmekle yükümlüdür.

13 Temmuz 2017

(Signature)

Kredi Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
HAHİLAYDOĞAN	Genel Müdür	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)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
Sabahattin BİRDAL	Komite Üyesi (Asil 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)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
İsmail-ALPTEKİN	Komite Üyesi (Yedek Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul

Kredi Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Mehmet Emin ÖZCAN	Genel Müdür	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
Serdar TUNÇBİLEK	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)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
Dilek YÜKSEL	Komite Üyesi (Yedek Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
Ömer ARISOY	Komite Üyesi (Yedek Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul

- Bankacılık Kanunundaki görevleri Yönetim Kurulu'nun tespit edeceği esaslara göre yapmak,
- Kredi Komitesinin oy birliği ile verdiği kararlar doğrudan doğruya, oyçokluğu ile verdiği kararlar ise Yönetim Kurulunun onayından sonra yürürlüğe girer.

- Bankacılık Kanunundaki görevleri Yönetim Kurulu'nun tespit edeceği esaslara göre yapmak,

- Kredi Komitesinin oy birliği ile verdiği kararlar doğrudan doğruya, oyçokluğu ile verdiği kararlar ise Yönetim Kurulunun onayından sonra yürürlüğe girer.

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakiflarbankasi.com.tr

Genel Müdürlük Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 833 048 8358
Kırsal Ticaret 0-9220-0883-5900017

13 Temmuz 2017

İstanbul Şube Başkanı / Eskiye Vakıflar Bankası TAO

[Signature]

Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Öztürk ÖRAN	Komite Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
İsmail ALPTEKİN	Komite Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
Mustafa TURAN	Komite Üyesi (Uluslararası ve Yatırımcı İlişkileri Başkanı 03 Ocak 2014 tarihli Resmi Gazete de yayınlanan Kurumsal Yönetim Tebliğinin (II-17.1) 11. Madde 2. Fıkrası Gereğince)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük ek hizmet binası Hacı Adil Yolu Çayır Çimen Sok. No:2 Levent/İstanbul

- Bankada kurumsal yönetim ilkelerinin ne ölçüde uygulandığını araştırıp uygulanması halinde bunun nedenlerini saptamak ve tam uygulanmaması sonucu gelişen olumsuzlukları belirleyerek iyileştirici önlemlerin alınmasını önermek,
- Yönetim Kuruluna önerilecek Yönetim Kurulu Üyesi adaylarının saptanmasında şeffaflık sağlayacak yöntemler belirlemek,
- Üst yönetim kademelerinde bulunan yöneticilerin sayısı konusunda çalışmalar yaparak öneriler geliştirmek,
- Yönetim Kurulu Üyelerinin ve yöneticilerin performans değerlendirmesi ve ödüllendirilmeleri konusunda ilke ve uygulamalara ilişkin öneriler geliştirip uygulamaları izlemek,

İstanbul Ticaret Sicili No: 357228
Etiler/Şişli/Beşiktaş/İstanbul
F-2/A Blok No:18, Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0212) 352 36 77 Fax: 0212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Mersis No: 08330018100001000000

13 Temmuz 2017

Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Serdar TUNÇBİLEK	Komite Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59 Kağıthane/İstanbul
Ömer ARISOY	Komite Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Sultan Selim Mah. Eski Büyükdere Cad. No:59
Mustafa TURAN	Komite Üyesi (Uluslararası ve Yatırımcı İlişkileri Başkanı 03 Ocak 2014 tarihli Resmi Gazete de yayınlanan Kurumsal Yönetim Tebliğinin (II-17.1) 11. Madde 2. Fıkrası Gereğince)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük ek hizmet binası Hacı Adil Yolu Çayır Çimen Sok. No:2 Levent/İstanbul

- Bankada kurumsal yönetim ilkelerinin ne ölçüde uygulandığını araştırıp uygulanmaması halinde bunun nedenlerini saptamak ve tam uygulanmaması sonucu gelişen olumsuzlukları belirleyerek iyileştirici önlemlerin alınmasını önermek,
- Yönetim Kuruluna önerilecek Yönetim Kurulu Üyesi adaylarının saptanmasında şeffaflık sağlayacak yöntemler belirlemek,
- Üst yönetim kademelerinde bulunan yöneticilerin sayısı konusunda çalışmalar yaparak öneriler geliştirmek,
- Yönetim Kurulu Üyelerinin ve yöneticilerin performans değerlendirmesi ve ödüllendirilmeleri konusunda ilke ve uygulamalara ilişkin öneriler geliştirip uygulamaları izlemek,
- Bankanın genel müdür yardımcısı veya muadili görevlilerden oluşan Yönetim

İstanbul Ticaret Sicili No: 357228
Etiler/Şişli/Beşiktaş/İstanbul
F-2/A Blok No:18, Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0212) 352 36 77 Fax: 0212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Mersis No: 08330018100001000000

- Bankanın genel müdür yardımcısı veya muadili görevlilerden oluşan üst yönetim kademelerine seçilecek kişiler için Yönetim Kurulu'na tavsiyede bulunmak,
- Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığını araştırmak ve çıkar çatışmaları varsa ortaya çıkarmak,
- Yönetim Kurulu'na bağlı komitelerin yapısı, çalışma tarzına ilişkin değerlendirmelerde ve önerilerde bulunmak.

Ücretlendirme Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Öztürk-ÖRAN	Komite Üyesi	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

Ücretlendirme Komitesi, ücretlendirme politikası ve uygulamalarını risk yönetimi çerçevesinde değerlendirerek bunlara ilişkin önerilerini her yıl rapor halinde Yönetim Kurulu'na sunar.

Ücretlendirme Komitesi, üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin önerilerini, Bankanın uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak belirler; yöneticilerin performansıyla bağlantılı olacak şekilde ücretlendirmede kullanılacak ölçütler ile kriterlere ulaşma derecesi dikkate alınarak, üst düzey yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerini Yönetim Kuruluna sunar.

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

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Köktürk Kurumları Ltd. 922 008 6359
Mersis No: 0 4220 0883 5900017

(Signature)

kademelerine seçilecek kişiler için Yönetim Kurulu'na tavsiyede bulunmak,

- Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığını araştırmak ve çıkar çatışmaları varsa ortaya çıkarmak,
- Yönetim Kurulu'na bağlı komitelerin yapısı, çalışma tarzına ilişkin değerlendirmelerde ve önerilerde bulunmak.

Ücretlendirme Komitesi

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

Ücretlendirme Komitesi, ücretlendirme politikası ve uygulamalarını risk yönetimi çerçevesinde değerlendirerek bunlara ilişkin önerilerini her yıl rapor halinde Yönetim Kurulu'na sunar.

Ücretlendirme Komitesi, üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin önerilerini, Bankanın uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak belirler; yöneticilerin performansıyla bağlantılı olacak şekilde ücretlendirmede kullanılacak ölçütler ile kriterlere ulaşma derecesi dikkate alınarak, üst düzey yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerini Yönetim Kuruluna sunar.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

13 Temmuz 2017

(Signature)