

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 04.08.2017 TARİHİ VE 30/1005 SAYILI KARARI İLE ONAYLANAN VE 16.08.2017, 14.09.2017, 11.10.2017, 14.11.2017, 12.12.2017 İLE 16.01.2018 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

<p>İhraççı</p> <p>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</p> <p>09.02.2018</p> <p>Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Atınan Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ticaret Sicil No: 271100 Sicil Numarası: 776444 www.vakifbank.com.tr Celal Levent BAYAR Müdür</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p> <p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>
<p>Halka Arza Aracılık Eden</p> <p>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</p> <p>09.02.2018</p> <p>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-7/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL Tel: 0(212) 352 35 77 Faks: 0(212) 352 38 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228/9 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359 Sezal ŞAKLAROĞLU Genel Müdür Yrd.</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p> <p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>

13 Şubat 2018

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgiler 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 bugün de müşterilerinin halinden anlamaya devam edecektir. Bankamız şube sayısı yurtdışı şubeler dâhil 926'dır. Bu dönemde Bankamızda canlı kredilerin toplam aktifler içerisindeki %68,83'lük payıyla kaynaklarının büyük bir kısmını kredilere aktarmıştır. 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.

Eylül 2017 itibarıyla, VakıfBank yılsonuna göre aktif büyüklüğünü artırmış ve 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

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. Bankamız şube sayısı yurtdışı şubeler dâhil 926'dır. Bu dönemde Bankamızda canlı kredilerin toplam aktifler içerisindeki %68,83'lük payıyla kaynaklarının büyük bir kısmını kredilere aktarmıştır. 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.

Eylül 2017 itibarıyla, VakıfBank yılsonuna göre aktif büyüklüğünü artırmış ve 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

13 Eylül 2018
2

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

Eylül ayına ait açıkladıkları bağımsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net ücret ve komisyon gelirin, 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 de Bankamız faiz dışı gelirlerini daha çok artırmaya, katma değeri yaratan ve ihracata yönelik her türlü projenin finansmanında daha 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 30 Eylül 2017 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

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

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 275429
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0863-5900017
www.vakifyatirim.com.tr

Eylül ayına ait açıkladıkları bağımsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net ücret ve komisyon gelirin, 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 değeri 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 30 Eylül 2017 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

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

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok 34766
Şişli-Beşiktaş-İSTANBUL
Sicil No: 275429
Mersis No: 0-9220-0863-5900017

	VakıfBank Eylül 2017*	Sektör Eylül 2017**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	926	11.663	7,94
Kredi (Milyon TL)	176.158	1.993.944	8,83
Mevduat (Milyon TL)	148.591	1.635.260	9,09
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	255.924	3.053.882	8,38

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.¹

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

	VakıfBank Aralık 2015*	Sektör Aralık 2015**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	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

¹ BDDK İnternet Sitesi - Sektör Verileri

² BDDK İnternet Sitesi - Sektör Verileri

	VakıfBank Eylül 2017*	Sektör Eylül 2017**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	926	11.663	7,94
Kredi (Milyon TL)	176.158	1.993.944	8,83
Mevduat (Milyon TL)	148.591	1.635.260	9,09
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	255.924	3.053.882	8,38

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.²

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

	VakıfBank Aralık 2015*	Sektör Aralık 2015**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	920	12.269	7,50
Kredi (Milyon TL)	122.974	1.484.960	8,28

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akdi Mev. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi

7-2/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: 36728

Bünye Kurumlar V.D. 922 008 8359

Mersis No: 0-9220-0963-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O

Ticari Merkez Adres: Saray Mahallesi İr. Adnan

Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok:34788

Emniyet No: 28188/UL

Sicil No: 276444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

13 Şubat 2018

4

Aktif (Milyon TL)	182.947	2.357.432	7,76
Büyüküğü (Milyon TL)	182.947	2.357.432	7,76
VakıfBank Aralık 2016*	Sektör Aralık 2016**	VakıfBank Pazar Payı (%)	
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	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 Büyüküğü (Milyon TL)	212.540	2.731.037	7,78

Mevduat (Milyon TL)	109.923	1.245.42	8,83
Aktif Büyüküğü (Milyon TL)	182.947	2.357.43	7,76

VakıfBank Aralık 2016*	Sektör Aralık 2016**	VakıfBank Pazar Payı (%)	
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	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 Büyüküğü (Milyon TL)	212.540	2.731.037	7,78

13 Şubat 2018



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdenez Cad. No: 7/A1 Blok 347 68
Ünvanı: VakıfBank T.A.O.
Sicil No: 272500

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Boştaş 34835 İSTANBUL
Tic. Sicil No: 272500
İstanbul Ticaret Sicil No: 35725
Büyükdenez Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5000017

Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	VakıfBank Eylül 2017*	Sektör Eylül 2017**	VakıfBank Pazar Payı (%)
926	926	11.663	7,94
Kredi (Milyon TL)	174.018	1.993.944	8,73
Mevduat (Milyon TL)	145.719	1.635.260	8,91
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	246.815	3.053.882	8,08

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

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

VakıfBank, Eylül 2017 itibarıyla sektörde toplam aktif büyüklüğüne göre %8,38'lik pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %8,83'lük pazar payı, mevduatta ise %9,09'luk pazar payı elde etmiştir.

Büyümesini 2017 yılında da devam ettiren VakıfBank Eylül 2017 döneminde 2016 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam aktiflerini %15,98 oranında artırarak 255.924 milyon TL'ye yükseltmiştir. Aktiflerin %68,83'ünü oluşturan kredilerini ise %18,70 oranında artırarak 176.158 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %21,05 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise; konut kredilerini %6,47 oranında artırmış, taksitli ihtiyaç kredilerini %18,13 oranında, kredi kartlarını da %15,43 oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı %12,56 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2017 Eylül döneminde bir önceki yılsonuna göre %9,99 oranında artarak 29.677 milyon TL'ye yükselmiştir ve aktif içerisindeki payı

Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	VakıfBank Eylül 2017*	Sektör Eylül 2017**	VakıfBank Pazar Payı (%)
926	926	11.663	7,94
Kredi (Milyon TL)	174.018	1.993.944	8,73
Mevduat (Milyon TL)	145.719	1.635.260	8,91
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	246.815	3.053.882	8,08

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

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

VakıfBank, Eylül 2017 itibarıyla sektörde toplam aktif büyüklüğüne göre %8,38'lik pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %8,83'lük pazar payı, mevduatta ise %9,09'luk pazar payı elde etmiştir.

Büyümesini 2017 yılında da devam ettiren VakıfBank Eylül 2017 döneminde 2016 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam aktiflerini %15,98 oranında artırarak 255.924 milyon TL'ye yükseltmiştir. Aktiflerin %68,83'ünü oluşturan kredilerini ise %18,70 oranında artırarak 176.158 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %21,05 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise; konut kredilerini %6,47 oranında artırmış, taksitli ihtiyaç kredilerini %18,13 oranında, kredi kartlarını da %15,43 oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı %12,56 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2017 Eylül döneminde bir önceki yılsonuna göre %9,99 oranında artarak 29.677 milyon TL'ye yükselmiştir ve aktif içerisindeki payı

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
 T.C. Ticaret Sicil No: 357478
 MERSİS No: 0-9220-0883-5900017
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr
 13 Şubat 2018
 6

milyon TL'ye yükselmiş ve aktif içerisindeki payı %11,60 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 yükseltmiştir. 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 dokümantasyonuna göre azami 3 milyar ABD Doları eşdeğeri tutarına kadar 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 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.

%11,60 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 yükseltmiştir. 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 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 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.

Ticari Merkez Adres: Sarı Mahallesi Ordu Cad. No: 171/100/100
Sicil Numarası: 276444
Kısmi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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 kapamıştır.

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, itfa tarihi 17.06.2019 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %3,50 getiri oranı ise %3,65 olarak gerçekleştirilmiştir.

Bankamız program dahilinde 2 Şubat 2015 tarihinde nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, itfa tarihi 3 Şubat 2025, 3 Şubat 2020 tarihinde erken itfa 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 18 ayrı banka ile 230 tahsisli satış işlemi (private placement) gerçekleştirilmiştir. İşlemler çeşitli para birimlerinde (ABD Doları, EUR ve İsviçre Frangı) ve 3 ay, 6 ay, 1 yıl ve 2 yıl vadelerle gerçekleştirilmiş olup, 9 Ocak 2017 itibarıyla 4.861 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

talebi sayesinde işlemin fiyatı açılış fiyatına göre 30 bps düşerek Mid-Swap+370 bps seviyesinden kapamıştır.

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, itfa tarihi 17.06.2019 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %3,50 getiri oranı ise %3,65 olarak gerçekleştirilmiştir.

Bankamız program dahilinde 2 Şubat 2015 tarihinde nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, itfa tarihi 3 Şubat 2025, 3 Şubat 2020 tarihinde erken itfa 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 18 ayrı banka ile 231 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, 31 Ocak 2018 itibarıyla 4.873 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. Ayrıca yine Program kapsamında, ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle ihraç tarihi 9 Ekim 2017, nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5,5 yıl vadeli İTMK işlemi gerçekleştirilmiştir. Söz konusu ihraca devletten 14 Aralık 2017 tarihinde ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış

Şahin Akat Mah. Ebulula Matrahın Bankası A.Ş.
Boğaziçi Bulvarı V.D. 82/6066359
Menşei No: 0-3220-0333-5000017

İnternet Sitesi Adresi: www.tffbank.com.tr

Ticaret Sicil No: 257228
Ticaret Sicil No: 3433315/TANBUL
Ticaret Sicil No: 257228
Ticaret Sicil No: 3433315/TANBUL

2,375% ve getirisi 2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmiştir. Ayrıca yine Program kapsamında, ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle ihraç tarihi 9 Ekim 2017, nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5,5 yıl vadeli İTMK işlemi gerçekleştirilmiştir. Söz konusu ihraca ilaveten 14 Aralık 2017 tarihinde ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5 yıl vadeli İTMK işlemi gerçekleştirilmiştir.

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 gerçekleştirilmiştir.

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 gerçekleştirilmiştir.

Eylül 2017 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2016 yılısonuna göre %15,77'lik artışla 22.700 milyon TL olarak gerçekleştirilmiştir. Özkaynakların toplam pasifler içindeki payı ise %8,87'dir.

yöntemiyle nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5 yıl vadeli İTMK işlemi 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 gerçekleştirilmiştir.

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 gerçekleştirilmiştir.

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

Eylül 2017 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2016 yılısonuna göre %15,77'lik artışla 22.700 milyon TL olarak gerçekleştirilmiştir. Özkaynakların toplam pasifler içindeki payı ise %8,87'dir.

Eylül 2017 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 22.700 milyon TL olarak gerçekleştirilmiştir. Özkaynakların toplam pasifler içindeki payı ise %8,87'dir.

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O

Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr.Adnan

Paçacıbaşı Cad. No: 100 Kat: 3.047 Milyon TL

www.vakifbank.com.tr

Sicil No: 270644

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Eylül 2017 döneminde VakıfBank net dönem kârı 3.047 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %26,63, faiz giderleri %27,32 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2016 yılı Eylül döneminde %172,60 olan faiz gelirlerinin karşılama oranı Eylül 2017 döneminde %171,67 olarak gerçekleşmiştir.

olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %26,63, faiz giderleri %27,32 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2016 yılı Eylül döneminde %172,60 olan faiz gelirlerinin karşılama oranı Eylül 2017 döneminde %171,67 olarak gerçekleşmiştir.

7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi başlığı altındaki "İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar" bölümü altında yer alan aşağıda belirtilen alt başlık aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi :

30.09.2017 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Güneş Sigorta AŞ	YATIRIMCI İSTANBUL/TÜRKİYE Akademi Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi C-2 Blok Kat:10 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 338388 dsg	48,02	48,02	Tam Konsolidasyon

Yeni Şekil

Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi :

30.09.2017 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Güneş Sigorta AŞ	İstanbul/Türkiye	48,02	48,02	Tam Konsolidasyon

Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	İstanbul/Türkiye	53,90	79,67	Tam Konsolidasyon	Tam Konsolidasyon
Vakıfbank International AG	Viyana/Avusturya	90,00	90,00	Tam Konsolidasyon	Tam Konsolidasyon
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	İstanbul/Türkiye	58,71	66,23	Tam Konsolidasyon	Tam Konsolidasyon
Vakıf Faktoring AŞ	İstanbul/Türkiye	78,39	88,68	Tam Konsolidasyon	Tam Konsolidasyon
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. AŞ (*)	İstanbul/Türkiye	38,70	40,86	Tam Konsolidasyon	Tam Konsolidasyon
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	İstanbul/Türkiye	100,00	100,00	Tam Konsolidasyon	Tam Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,00	99,48	Tam Konsolidasyon	Tam Konsolidasyon
Vakıf Menkul Yatırım Ort. AŞ	İstanbul/Türkiye	22,89	34,55	Tam Konsolidasyon	Tam Konsolidasyon
Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.	Lefkoşa/KKTC	15,00	15,00	Özkaynak Yöntemi	Özkaynak Yöntemi
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	8,38	8,38	Özkaynak Yöntemi	Özkaynak Yöntemi
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret	İstanbul/Türkiye	69,33	76,18	-	-

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
 Merkez Adresi: 76,18 Mahalleyi Dr. Adnan
 Büyükdere Caddesi No: 71/1-1 Blok 34/18
 Ümraniye / İSTANBUL
 Sicil Numarası: 2716444
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 351228
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
 Tel: 0(812) 352 95 77 Fax: 0(212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 351228
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
 Mersis No: 09220-0883-5900017

AŞ(**)										
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ(**)	Ankara/Türkiye	65,50	85,52	-						
Taksim Otelcilik AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	51,00	51,69	-						
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	54,29	58,73	-						
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	İstanbul/Türkiye	9,70	9,70	-						
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	İstanbul/Türkiye	9,09	9,09	-						
Takasbank-İSTANBUL Takas ve Saklama Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	4,37	4,37	-						
Roketsan Roket Sanayii AŞ	Ankara/Türkiye	9,93	9,93	-						
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	İstanbul/Türkiye	5,00	5,00	-						
Kredi Garanti Fonu AŞ	Ankara/Türkiye	1,54	1,54	-						
Güçbirliği Holding AŞ	İzmir/Türkiye	0,07	0,07	-						

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Sıhhiye Mahallesi D. Adnan
Büyükdere Caddesi No: 77/1 Kat: 34768
İstanbul / TÜRKİYE
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Ticari Sicil No: 27280
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.	Lefkoşa/KKTC	82,00	85,32	-
--------------------------------------	--------------	-------	-------	---

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

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

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

30.09.2017 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayede ki Pay Tutarı (TL)	Sermayede ki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2016)
Finansal Hizmetler Grubu					
Vakıfbank International AG (***)	294.203.000	264.782.700	90,00	16.637.207	23.933.861

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmerkez - Etiler/Beşiktaş - İstanbul

F-2/AY Blok No:18 Beşiktaş 34835 İSTANBUL

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

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 332244

Paşazade Kurumlar V.D. 922 008 8359

Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Güçbirliği Holding AŞ	İzmir/Türkiye	0,07	0,07	-
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.	Lefkoşa/KKTC	82,00	85,32	-

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

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

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

30.09.2017 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayede ki Pay Tutarı (TL)	Sermayede ki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2016)
Finansal Hizmetler Grubu					
Vakıfbank International AG (***)	294.203.000	264.782.700	90,00	16.637.207	23.933.861

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

Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi No: 10, Akhisar

Büyükdere Caddesi No: 7/A Blok 3/768

Unvanı: VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sicil Numarası: 276444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	70.000.000	10.500.000	15,00	5.231.000	792.685
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.400.000.000	201.059.573	8,38	467.178.000	443.431.000
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	600.000.000	26.235.000	4,37	201.251.000	211.565.000
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	129.642.842	48,02	15.030.229	48.065.707
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	26.500.000	14.283.500	53,90	73.259.952	61.404.048
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	109.000.000	63.996.299	58,71	22.421.000	23.284.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.517	22,89	-170.733	-237.033
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	217.500.000	84.177.957	38,70	8.494.703	42.424.825

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan

Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 9220-0883-5900017

Umsak No: 7799 ANSUL
Sicil No: 2776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

13 Eylül 2007

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2A 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: 351228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	217.500.000	84.177.957	38,70	8.494.703	42.424.825	Vakıf Faktoring AŞ	70.000.000	54.875.000	78,39	18.022.746	16.098.000
Vakıf Faktoring AŞ	70.000.000	54.875.000	78,39	18.022.746	16.098.000	Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	14.349.612	8.568.083
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	14.349.612	8.568.083	Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	5.856.246	6.855.239
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	5.856.246	6.855.239	Kredi Garantili Fonu AŞ	318.281.750	4.896.642	1,54	127.873.144	5.530.230
Kredi Garantili Fonu AŞ (*)	318.281.750	4.896.642	1,54	127.873.144	5.530.230	Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Finans Dışı Hizmetler Grubu						Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	14.000.000	7.600.000	54,29	-178.159	2.202.409
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	14.000.000	7.600.000	54,29	-178.159	2.202.409	Vakıf Pazarlama ve Ticaret AŞ (**)	30.241.439	20.966.063	69,33	6.421.978	6.421.978
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	14.000.000	7.600.000	54,29	-178.159	2.202.409	Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (*)	85.000.223	55.675.000	65,50	404.000	6.020.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	14.000.000	7.600.000	54,29	-178.159	2.202.409	Taksim Otellilik AŞ	334.256.687	170.474.253	51,00	5.653.084	2.434.047

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Meyva Sitesi:
F:2 Kat 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: 27204
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8356
Mersis No: 0-9220-0363-9000017

13 Şubat 2018

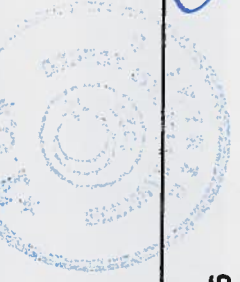
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (**)	30.241.439	20.966.063	69,33	6.421.978	6.421.978	6.421.978	120.000	6.000	5,00	-6.130.837	30.601.379
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (*)	85.000.223	55.675.000	65,50	404.000	6.020.000	6.020.000	147.052.861	14.604.149	9,93	173.897.165	250.225.620
Taksim Otelcilik AŞ	334.256.687	170.474.253	51,00	5.653.084	-2.434.047	-2.434.047	7.425.000	675.000	9,09	28.102.888	34.759.233
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-6.130.837	-30.601.379	-30.601.379	14.000.000	1.357.483	9,70	3.259.999	10.402.543
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ	147.052.861	14.604.149	9,93	173.897.165	250.225.620	250.225.620	30.000.000	21.059	0,07	-851.750	-3.359.800
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (*)	7.425.000	675.000	9,09	28.102.888	34.759.233	34.759.233	1.781.260	1.460.633	82,00	-8.826.507	-8.987.718
Bankalararası Kart Merkezi AŞ(*)	14.000.000	1.357.483	9,70	3.259.999	10.402.543	10.402.543					
Güçbirliği Holding AŞ(*)	30.000.000	21.059	0,07	-851.750	-3.359.800	-3.359.800					
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (***)											

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

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

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

13 Şubat 2018



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Bülent Yılmaz Caddesi No:7/A Blok 3/168
Çiğdemliye 7 İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Çiğdemliye Mahallesi Çiğdemliye Caddesi No:7/A Blok 3/168
Te: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 338228
Ticaret Sicil Kurumları V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Grupbirliği Holding AŞ(*)	30.000.000	21.059	0,07	-851.750	-3.359.800
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (***)	1.781.260	1.460.633	82,00	-8.826.507	-8.987.718

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

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

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

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları)	Özsermaye (bin ABD Doları)	Pazar Payı (%) (**)
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	79,67	1.857.794	86.723	7,6

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akatlıhan, Etiler/Beşiktaş/İstanbul
E-2/A Blok Kat: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 272312 / Şirket Sicil No: 272312
İstanbul Ticaret Sicil No: 272312
Boğaziçi Kurumlar VD: 922 008 8369
MERSİS No: 0-9220-0383-5900017

13 Eylül 2008

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları)	Özsermaye (bin ABD Doları)	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	79,67	1.857.794	86.723	7,6

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

Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Bülent Caddesi No: 7/11 Blok #4768
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 272312
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,68	428.919	39.261	4,33
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,02	48,02	521.319	150.503	3,95
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,23	524.558	54.043	3,44
Vakıfbank International AG	Bankacılık	90,00	90,00	1.124.281	162.584	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faaliyetleri	99,00	99,48	118.495	36.618	2,04
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,86	299.599	245.201	1,71
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	34,55	5.262	4.850	3,82

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Boydere Caddesi No:7/A1 Blok:34/38

Unvanı: İSTANBUL
Sicil No: 276444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ekulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F/2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tic. Sicil No: 276444
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 276444
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0863-5900017

13 Eylül 2008

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	34,55	5.262	4.850	3,82	Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	100,00	7.715	7.385	5,30
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	34,55	5.262	4.850	3,82	Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	100,00	7.715	7.385	5,30
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	7.715	7.385	5,30	İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	Takas ve saklama hizmetleri ile yatırım bankacılığı faaliyetleri yapmak	4,37	4,37	4,37	2.782.605	328.421	-
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hizmetleri ile yatırım bankacılığı faaliyetleri yapmak	4,37	4,37	2.782.605	328.421	-	Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	15,00	293.930	24.778	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	293.930	24.778	-	Kredi Garamti Fonu A.Ş.	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	1,54	136.577	129.774	-
Kredi Garamti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	136.577	129.774	-	Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetlerinde bulunmak	8,38	8,38	8,38	7.876.728	1.000.503	16,5
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	293.930	24.778	-	Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetlerinde bulunmak	8,38	8,38	8,38	7.876.728	1.000.503	16,5
Kredi Garamti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	136.577	129.774	-								

30.06.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,51 TL ve 1 EURO = 4,0084 TL

30.06.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 3,6025 ve 1 EURO = 3,9355 TL

30.09.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,5625 TL ve 1 EURO = 4,2029 TL

30.09.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 3,57195 TL ve 1 EURO = 4,00584 TL

(Vakıfbank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akhet Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi.
 F-Z/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: 267426
 Kayıtçı Kurumlar V.D. 922 008 6359/
 Mersis No: 0-92220-0-383-5000017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
 Ticari Mersis Adresi: Sıcaş Mahallesi, Etiler, Beşiktaş

Platfordaniz Caddesi No:71 Kat:1 Blok 3-4/168
 Ünye - 55150 ANKARA

Sicil No: 267426

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

13 Eylül 2018

Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinin de bulunmak	8,38	8,38	7.876.728	1.000.503	16,5
(*) Şirketlerin Haziran 2017 pazar payıdır.						
30.06.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,51 TL ve 1 EURO = 4,0084 TL						
30.06.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 3,6025 ve 1 EURO = 3,9355TL						
30.09.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,56252 TL ve 1 EURO = 4,2029 TL						
30.09.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 3,57195 TL ve 1 EURO = 4,00584 TL (Valfbank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)						

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

Eski Şekil

Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulamaları yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Eylül 2017 itibarıyla solo bazda %4,13 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Eylül 2017 itibarıyla %3,97 olmuştur. (31.12.2016: %4,19) Bankanın takipteki krediler için ayrılmış olduğu karşılık oranı solo bazda Eylül 2017 itibarıyla %86,57'dir. (31.12.2016: %82,95)

ABD Merkez Bankası (Fed), 12-13 Aralık tarihli toplantısında piyasa beklentileri doğrultusunda faizleri 25 baz puan artırarak %1,25-%1,50 aralığına çıkarmıştır. Böylece Fed 2017 yılı boyunca 3 faiz

Yeni Şekil

Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulamaları yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Eylül 2017 itibarıyla solo bazda %4,13 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Eylül 2017 itibarıyla %3,97 olmuştur. (31.12.2016: %4,19) Bankanın takipteki krediler için ayrılmış olduğu karşılık oranı solo bazda Eylül 2017 itibarıyla %86,57'dir. (31.12.2016: %82,95)

ABD Merkez Bankası (Fed), 30-31 Ocak tarihli toplantısında piyasa beklentileri doğrultusunda faiz oranlarında değişiklikler yapılarak Fed fonlama oranını %1,25-%1,50 aralığına tutmuştur. Öte yandan, piyasalar

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakfiyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 274644
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922.008 8359
Mersis No: 0-9220-0RRC3-5000017

13 Eylül 2018

Ummiye Akın
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakfiyatirim.com.tr

artırımına girmiştir. Ayrıca, Fed 2018 yılı için büyüme beklentisini %2,1'den %2,5'e çıkarmıştır. 3 Ocak tarihinde yayımlanan toplantı tutanaklarında Fed yetkililerinin 2018 yılında yapılacak faiz artışları konusunda görüş ayrılıkları yaşadıkları görülmüştür. Ayrıca Trump'ın imzaladığı vergi yasasının tüketim ve yatırım harcamalarını arttıracığı ancak etkisinin boyutları konusunda henüz belirsizlik olduğu ifade edilmiştir. Fed üyelerinin çoğunluğu 2018 yılında 3 faiz artırımını öngörmektedir. Yellen'in yerine Fed Başkanı olarak aday gösterilen Jerome Powell beklendiği üzere adaylığı senato genel kurulunda onaylanırsa Şubat ayında Fed Başkanı olacaktır. Aralık ayında ABD Başkanı Trump tarafından imzalanarak yürürlüğe giren vergi yasası ile kurumlar vergisi oranı 2018 yılından itibaren %35'ten %21'e düşürülmüştür. Gelir vergisi dilimleri eskiden olduğu gibi 7 dilimde bırakılmıştır, ancak bazı dilimlerdeki oranlarda geçici olarak indirim yapılmıştır. Eskiden %39,6 olan en yüksek dilim %37'ye düşürülmüştür. Diğer dilimlerdeki oranlar sırasıyla %35, %32 (önceki %33), %24 (önceki %28), %22 (önceki %25), %12 (önceki %15) ve %10 olarak belirlenmiştir. Gelir vergisi oranlarında yapılan değişikliklerin 2025 yılına kadar geçerli olacağı, sonra yeniden düzenlenebileceği ifade edilmiştir. Yapılan vergi indirimlerinin ABD bütçe açığını 10 yıl içinde 1,5 ile 2 trilyon dolar arasında artırması beklenmektedir. ABD ekonomisinin büyümesi üçüncü çeyrekte %3,3'ten %3,2'ye revize edilmiştir. ABD'de Kasım ayında TÜFE yıllık bazda %2,2'den %2,2'ye yükselmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 14 Aralık toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmeyerek politika faiz oranını %0,00'da, mevduat faiz oranını %0,40'da, mevduat faiz oranını %0,25'te bırakmıştır. ECB varlık alım miktarı Ocak 2018'den itibaren %0,25'te bırakmıştır. ECB varlık alım miktarı Ocak 2018'den itibaren 30 milyar Euro olarak devam edecektir. ECB'nin net varlık alımlarını sonlandırma kararına bağlı olarak, gitmesi beklenmemektedir. Euro Bölgesi 3. çeyrekte 2017 yılında %2,5 büyüyerek 2007'deki %3 artışın bu yana en hızlı artışını kaydetmiştir. ECB Başkanı Mario Draghi Ocak ayında yaptığı açıklamasında alım programının euro kurunda "istatistiksel açıdan önemi olmayan bir değişim olmadığını, kurdaki hareketlerin programın amaçlarından ziyade sadece bir

tarafından Fed'in Mart ayında yapılacak toplantısında faiz artırımına gitmesi beklenmektedir. Fed üyelerinin çoğunluğu 2018 yılında 3 faiz artırımını öngörmektedir. Ocak ayı toplantısı Janet Yellen'in başkanlığını yaptığı son toplantı olmuştur. Jerome Powell beklendiği üzere Fed başkanı olarak göreve başlamıştır. ABD ekonomisinin büyümesi dördüncü çeyrekte %2,6 olarak açıklanmıştır. ABD'de dördüncü çeyrek büyümesi beklentiyi karşılama da büyümenin en önemli kısmını oluşturan kişisel tüketim harcamaları bu dönemde iki yılın en büyük artışını gerçekleştirerek %3,8 artmıştır. Böylece, ABD ekonomisi 2017 yılı genelinde %2,3 büyümüştür. ABD'de Aralık ayında TÜFE yıllık bazda %2,1 yükselmiştir. ABD'de Ocak ayı tarımdışı istihdam verisi 200 bin kişi ile beklentilerin üzerinde artış gösterirken, ortalama saatlik kazançlar ise yıllık %2,9 artışla 2009 yılından bu yana ki en güçlü yükselişi kaydetti. İstihdam verilerinin ardından ABD'de tahvil faizleri düşerken, borsalarda da son altı yılın en sert düşüşü gerçekleşti.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Aralık toplantısında faiz oranlarında gitmeyerek politika faiz oranını %0,00'da, mevduat faiz oranını %0,40'ta borç verme faiz oranını %0,25'te bırakmıştır. ECB varlık alım miktarı Ocak itibaren 30 milyar Euro olarak devam edecektir. Avrupa Merkez Bankası Aralık para politikası toplantısının tutanaklarında, bankanın sözle yönlendi kademeli olarak düşebileceği ve bunun bu yılın başlarında yenic geçirebileceği belirtilmiştir. Euro Bölgesi'nde açıklanan Aralık ayı enflasyon düşen işsizliğe ve toparlanan ekonomik aktiviteye karşın %1,4'e inerek Avr Bankası'nın halihazırda uyguladığı para politikasına bir süre daha devam işaret etmesinin ardından Euro Bölgesi'nde enflasyon Ocak'ta beklentili yıllık bazda %1,3 artmıştır. Euro Bölgesi ekonomisi 2017'nin son çeyreği çeyreğe kıyasla %0,6, geçen yılın son çeyreğine kıyasla %2,7 artmış ekonomisi 2017'de %2,5 büyüyerek 2007'deki %3 artışın bu yana en hızlı kaydetmiştir. ECB Başkanı Mario Draghi Ocak ayında yaptığı açıklamasında alım programının euro kurunda "istatistiksel açıdan önemi olmayan bir değişim olmadığını, kurdaki hareketlerin programın amaçlarından ziyade sadece bir

büyümeyi kaydederek yıllık %2,6 büyümüştür. Euro Bölgesi çeyrekse bazda ise %0,6 büyüme kaydetmiştir. Euro Bölgesi'nde TÜFE Ekim ayındaki yıllık %1,4'ten Kasım ayında yıllık %1,5'e yükselmiştir. Çekirdek TÜFE ise Kasım'da yıllık bazda %0,9 artmıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), 21 Aralık toplantısında parasal teşvik programında ve faiz politikasında değişikliğe gitmemiştir. Japonya Merkez Bankası politika faizini %0,1'de tutarken, %0 olan 10 yıllık tahvil faiz hedefini değiştirmemiştir. Japonya'da Kasım ayında TÜFE yıllık bazda Ekim'deki %0,2 seviyesinden %0,6'ya çıkmıştır. Kasım'da çekirdek enflasyon ise %0,9 artmıştır. Japonya'da nihai verilere göre 3. çeyrek büyümesi yıllık bazda %2,5 ve çeyrekse olarak %0,6 artarak beklentilerin üzerinde performans sergilemiştir.

Yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %6,9 büyüyen Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık %6,8 büyümüştür. Sanayi üretimi Kasım'da yıllık %6,1 artmıştır. Çin'de Aralık ayı imalat PMI verisi ise 51,5 gelmiştir. Çin'de TÜFE ise Kasım ayında yıllık %1,7 artmıştır.

Türkiye ekonomisi 2017 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %11,1 büyümüştür. Böylece çeyreklik bazda son 6 yılın en yüksek büyüme oranı gerçekleşmiştir. Ayrıca, ilk çeyrek büyüme oranı %5,2'den %5,3'e, ikinci çeyrek büyüme oranı ise %5,1'den %5,4'e revize edilmiştir. Yılın üçüncü çeyreğinde büyüme en yüksek katkı hanehalkı tüketiminden gelmiştir. Yılın ilk çeyreğinde en yüksek katkı net ihracattan, ikinci çeyreğinde ise yatırım harcamalarından gelmişti. Kredi Garanti Fonu (KGF) kapsamında kullanılan kredilerin etkisinin üçüncü çeyrekte de devam ediyor olması sonucu yatırım harcamaları üçüncü çeyrekte %12,4 büyümüştür. Sektörlere göre büyüme rakamları değerlendirildiğinde, 2017 yılının üçüncü çeyreğinde büyüme en çok katkı yapan sektör ilk iki çeyrekte olduğu gibi hizmetler sektörü olmuştur. Hizmetler sektörünü, sanayi sektörü ve finansal sektörü takip etmiştir. Üçüncü çeyrekte yaşanan hızlı

olduğunu, faiz oranlarının uzun süre boyunca mevcut seviyelerde beklentilerinin, net varlık alım programımızın aylık hacminin 30 milyar Eylül sonuna kadar ya da gerekirse daha uzun süre devam etmelerini öngörmüştür. Draghi ayrıca ekonomik büyüme ivmesinin sığam ve geniş ç aşığı yönlü riskler olduğunu, jeopolitik riskler anlamında ve özellikle kr olduğunu belirtmiştir.

Japonya Merkez Bankası(BOJ), Ocak ayı toplantısında politika faiz %0,10 olarak kalmasına karar verilmiştir. Banka parasal tabanın yıllık 80 artırılması yönünde programında da bir değişikliğe gitmemiştir. BOJ Ocak ayı vadeli tahvil alımlarında kısıntıya gideceğini açıklamıştır. Japonya'da fiyatlarındaki artış Aralık ayında Kasım ile aynı hızda %0,9 olarak gerç Enflasyon rakamları BOJ'un %2'lik hedefine doğru karıştığı zorluk çizmektedir. Japonya Merkez Bankası Başkanı Haruhiko Kuroda, Davo konuşmada, BOJ'un %2 enflasyon hedefine ulaşmasını engelleyen bir olduğunu, ancak BOJ'un yavaş yavaş artan ücretler ve fiyatlarla birlik yaklaşmakta olduğunu söylemiştir.

Çin'de açıklanan Aralık ayı PMI imalat endeksi yeni siparişlerdeki artış öncülüğünde 51,5 puana yükselmiş ve son dört ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Aralık ayı PMI hizmet endeksi ise 53,9 ile son 3 yılın en hızlı yükselişini göstermiştir. Çin'de gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) geçen yılın son çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,8 ile beklentilerden hızlı büyümüştür. Çin 2017'nin tamamında %6,9 ile %6,5 olan resmi hedefin üzerinde büyümüştür. Çin Merkez Bankası (PBOC), mevsimsel ilikidite sıkılaştırmasını önüne geçmek adına açık piyasa işlemleri aracılığıyla piyasaya aşıladığı parasal teşviki iki ayın en yüksek seviyesine çıkarmıştır.

Türkiye ekonomisi 2017 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %11,1 büyümüştür. Böylece çeyreklik bazda son 6 yılın en yüksek büyüme oranı gerçekleşmiştir. Ayrıca, ilk çeyrek büyüme oranı %5,2'den %5,3'e, ikinci çeyrek büyüme oranı ise %5,1'den %5,4'e

büyüme oranında geçen yıl üçüncü çeyrekte görülen küçülme nedeniyle baz etkisinin önemli bir rol oynadığı görülmektedir. Üçüncü çeyrek gerçekleşmesiyle birlikte Türkiye ekonomisi yılın ilk üç çeyreğinde %7,3 büyümüştür. İlk üç çeyrekte yakalanan büyümede en etkili faktörlerden biri olan KGF etkisinin son çeyrekte zayıflaması ve ÖTV indirimlerinin sona ermesi nedeniyle dördüncü çeyrekte büyümenin ilk üç çeyreğe kıyasla daha düşük gerçekleşeceği düşünülmektedir. Ayrıca kurdaki hızlı yükseliş ve faizlerdeki artışın finansal koşullarda yarattığı sıkılaşma sonucu Ekim ayı itibarıyla sanayi üretim endeksi momentumunun yönünü aşağı çevirdiği değerlendirildiğinde ve önümüzdeki aylarda momentumdaki aşağı yönlü hareketin devam etmesi ihtimali göz önünde bulundurulduğunda sanayi üretiminin yılın son çeyreğinde büyüme vereceği destek de sınırlı kalabilir. Bu bağlamda yılın son çeyreğinde büyümede ilk üç çeyreğe kıyasla yavaşlama yaşanması ve yılın son çeyreğinde büyümenin %4,5 gerçekleşmesi, yıllık büyüme oranının ise %6,5 olması beklenmektedir.

Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Aralık'ta aylık bazda beklentilerin üzerinde %0,69 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Kasım ayındaki %12,98'den Aralık'ta %11,92'ye gerilemiştir. Aralık ayında en yüksek artış ulaştırma grubunda yaşanmıştır. Ulaştırma grubunun ardından Aralık ayında ikinci en yüksek artış gıda ve alkolsüz içecekler grubunda yaşanmıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (eski I endeksi) Aralık ayında kurdaki artış yavaşlamış olsa da geçmiş aylarda kurda yaşanan yükselişin gecikmeli etkilerinin sonucu bir önceki aya göre %0,55 artışla yıllık bazda Kasım ayındaki %12,08'den %12,30'a yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyon 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesine çıkmıştır. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Aralık'ta bir önceki aya göre %1,37 artmış ve yıllık bazda Kasım ayındaki %17,30'dan %15,47'ye gerilemiştir. Böylece Yİ-ÜFE son beş ayın en düşük seviyesine gerilemiştir. Geçen yıl Ocak ayında enflasyonun geçmiş yıllar

revize edilmiştir. Yılın üçüncü çeyreğinde büyüme en yüksek katkı hanehalkı tüketiminden gelmiştir. Yılın ilk çeyreğinde en yüksek katkı net ihracattan, ikinci çeyreğinde ise yatırım harcamalarından gelmişti. Kredi Garanti Fonu (KGF) kapsamında kullanılan kredilerin etkisinin üçüncü çeyrekte de devam ediyor olması sonucu yatırım harcamaları üçüncü çeyrekte %12,4 büyümüştür. Sektörlere göre büyüme rakamları değerlendirildiğinde, 2017 yılının üçüncü çeyreğinde büyüme en çok katkı yapan sektör ilk iki çeyrekte olduğu gibi hizmetler sektörü olmuştur. Hizmetler sektörünü, sanayi sektörü ve inşaat sektörü izlemiştir. Üçüncü çeyrekte yaşanan hızlı büyüme oranında geçen yıl oynadığı çeyrekte görülen küçülme nedeniyle baz etkisinin önemli bir rol oynadığı görülmektedir. Üçüncü çeyrek gerçekleşmesiyle birlikte Türkiye ekonomisi yılın ilk üç çeyreğinde %7,3 büyümüştür. İlk üç çeyrekte yakalanan büyümede en etkili faktörlerden biri olan KGF etkisinin son çeyrekte zayıflaması ve ÖTV indirimlerinin sona ermesi nedeniyle dördüncü çeyrekte büyümenin ilk üç çeyreğe kıyasla daha düşük gerçekleşeceği düşünülmektedir. Ayrıca kurdaki hızlı yükseliş ve faizlerdeki artışın finansal koşullarda yarattığı sıkılaşma sonucu Ekim ayı itibarıyla sanayi üretim endeksi momentumunun yönünü aşağı çevirdiği değerlendirildiğinde ve önümüzdeki aylarda momentumdaki aşağı yönlü hareketin devam etmesi ihtimali göz önünde bulundurulduğunda sanayi üretiminin yılın son çeyreğinde büyüme vereceği destek de sınırlı kalabilir. Bu bağlamda yılın son çeyreğinde büyümede ilk üç çeyreğe kıyasla yavaşlama yaşanması beklense de 2017 yılında Türkiye ekonomisinin %7'nin üzerinde büyüyeceği tahmin edilmektedir

Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Ocak'ta aylık bazda beklentilerin altında %1,02 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Aralık ayındaki %11,92'den Ocak'ta %10,35'e gerilemiştir. Böylece, enflasyon yıllık bazda son altı ayın en düşük seviyesine gerilemiştir. Ocak ayında aylık bazda en yüksek artış çeşitli mal ve hizmetler grubunda görülürken, gıda ve alkolsüz içecekler grubu Ocak'ta enflasyonun en yüksek artış yönlü

İçişleri Bakanlığı
Sicil No: 276444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

13 Ocak 2018

www.vakifbank.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 276444
Etiler Şubesi Adresleri: V.D. 92/2008/8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

ortalamasının çok üzerinde kalmış olması nedeniyle baz etkisiyle yıllık bazda düşüş görülebilir. Ancak otomobil ve köprü ücretlerine yapılan zam, çoğu kalemde vergi zamlarının Ocak ayında yansımaları, doğalgaz ile üretim yapan elektrik santrallerine doğalgaz zammının yapılması Ocak ayı enflasyonu için yukarı yönlü risk oluşturmaktadır. Yukarıda bahsedilen nedenler ve ekonomik canlılığın 2018 yılında da devam edecek olması nedeniyle enflasyon yakın zamanda tek haneli seviyelere inmeyebilir. Öte yandan ette gümrük vergisinin düşürülmesi ve gıda fiyatlarını düşürmeye yönelik alınan önlemlerin etkisiyle enflasyonda yılın son çeyreğinde tek haneli seviyeler görülebilir. Enflasyonun 2018 yılını %8,90 seviyesinden sonlandıracağı öngörülmektedir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Aralık ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama faiz oranını %9,25, faiz koridorunun alt bandı olan Merkez Bankası gecelik borçlanma faiz oranını %7,25, politika faiz oranı olan repo ihale faiz oranını %8'de, geç likidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde sabit bırakmıştır. TCMB, geç likidite penceresi borç verme faiz oranını ise 50 baz puan artırarak %12,25'ten %12,75'e çıkarmıştır. TCMB toplantı sonrası yayımlanan basın duyurusunda fiyat istikrarının sağlanması için elindeki bütün araçları kullanmaya devam edeceği, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği ve enflasyon beklentileri ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlardaki gelişmeler yakından izlenerek ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceğini tekrarlamıştır. TCMB, 22 Kasım'dan itibaren Bankalararası Para Piyasası'nda bankaların borç alabilme limitlerini (BAL) gecelik vadede yapılan işlemler için (O/N) sıfıra indirmişti. Böylece **VAZGİNGER** ve **TCMB** arasındaki **TCMB** ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti

VAZGİNGER
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 276323/52-35/17 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vazginger.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 276444
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-3383-5500017

katkıyı yapan grup olmuştur. Konut grubu ise 0,35 puanla bu dönemde enflasyona ikinci en büyük artış yönü katkıyı yapmıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (eski I endeksi) Ocak ayında bir önceki aya göre %0,47 artış gösterirken, yıllık bazda Aralık ayındaki %12,30'dan %12,18'e gerilemiştir. Böylece yıllık bazda çekirdek enflasyon altı ayın ardından ilk defa düşmüştür. Yurt içi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Ocak'ta bir önceki aya göre %0,99 artmış ve yıllık bazda Aralık ayındaki %15,47'den %12,14'e gerilemiştir. Enflasyonun 2018 yılını %8,9 seviyesinde sonlandıracağı öngörülmektedir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ocak ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. Böylece, TCMB faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama faiz oranını %9,25, faiz koridorunun alt bandı olan Merkez Bankası gecelik borçlanma faiz oranını %7,25, politika faiz oranı olan repo ihale faiz oranını %8'de, geç likidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borç verme faiz oranını %12,75 seviyesinde sabit bırakmıştır. TCMB toplantı sonrası yayımlanan basın duyurusunda Aralık ayında yayımlanan metne kıyasla önemli bir değişiklik yapılmamıştır. Banka, fiyat istikrarının sağlanması için elindeki bütün araçları kullanmaya devam edeceğini, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun sürdürüleceğini ve enflasyon beklentileri ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlardaki gelişmelerin yakından izlenerek ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceğini tekrarlamıştır. TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %12,75 seviyesinde bulunmaktadır.

Cari işlemler açığı Kasım ayında yıllık bazda sert artış göstererek 4,2 milyar dolar olmuştur. Turizm gelirlerinin geçen yıla göre %36,7 artış göstermesine karşın cari işlemler açığının yıllık bazda sert artış kaydetmesinde artan ekonomik aktivite kaynaklı dış ticaret açığının %64 yükseliş kaydetmesi belirleyici olmuştur. **12 aylık kümülatif toplam cari işlemler açığı Ekim ayındaki 41,8 milyar dolardan 43,7 milyar dolara**

Ünvanı: / İS/ İANBUL

Sıra No: 276444

İnternet Sitesi Adresi: www.vazginger.com.tr

%12,25'ten %12,75'e yükselmiştir.

Cari işlemler açığı Ekim ayında yıllık bazda sert artış göstererek 3,8 milyar dolar olmuştur. Ekim ayında turizm gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre artış göstererek cari dengeye olumlu katkıda bulunsa da, mal ticaretinde artış yaşanmasıyla birlikte ekonomik aktivitedeki canlanma ve kar transferleri kanalıyla çıkış yapan döviz miktarında yaşanan artış cari işlemler açığının geçen yılın aynı dönemine göre yükselmesine neden olmuştur. 12 aylık kümülatif toplam cari işlemler açığı Eylül ayından 39,7 milyar dolardan 41,9 milyar dolara, enerji ve altın hariç yıllık cari işlemler açığı ise önceki aya göre 1 milyar dolar artarak 2,2 milyar dolara yükselmiştir. Ödemeler bilançosunun pasif tarafına bakıldığında Ekim ayında cari açığın finansmanında portföy yatırımları ve diğer yatırımların önemli rolü olduğu görülmüştür. Portföy yatırımlarındaki döviz girişinde yabancıların borç senetleri piyasasından alım yapmaları belirleyici olmuştur. Diğer yatırımlarda yaşanan döviz girişinde ise bankaların ve diğer sektörlerin yurtdışından kredi kullanmaları etkili olmuştur. Ekim ayında TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarda yaklaşık 5 milyar dolarlık artış yaşanmıştır ve bu artış Nisan 2013'ten sonraki en yüksek artış olmuştur. Önümüzdeki dönemde, petrol fiyatlarında geçen yıla göre yaşanan baz etkisi cari işlemler açığı üzerinde baskı oluşturabilecek olsa da son çeyrekte kur artışının da etkisiyle ekonomik aktivitede beklenen yavaşlama cari işlemler açığı üzerindeki baskıyı bir miktar azaltabilir. Bu bağlamda, yıllık cari işlemler açığının yılı 41 milyar dolar civarında tamamlanması beklenmektedir.

yükselmiştir. Enerji ve altın hariç yıllık cari işlemler açığı 2016 yılı Kasım ayındaki seviyesi olan 12,5 milyar dolardan 2,5 milyar dolara gerilemiştir. Ödemeler bilançosunun finansman tarafına bakıldığında Kasım ayında geçen aylardan farklı olarak portföy yatırımlarında döviz çıkışı olduğu dikkat çekmektedir. Yabancı yatırımcıların borç senetleri piyasasında bu ay net satıcı konumunda olmaları portföy yatırımlarındaki çıkışta belirleyici olmuştur. Doğrudan yatırımlar ve diğer yatırımlar kanalıyla döviz girişi ise Kasım ayında sınırlı kalarak, sırasıyla 306 milyon dolar ve 501 milyon dolar olmuştur. Kasım ayında TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarda 3,9 milyar dolarlık azalış yaşanırken, net hata noksan kaleminde ise 813 milyon dolarlık döviz girişi yaşanmıştır. Petrol fiyatlarında geçen yıldan gelen olumsuz baz etkisinin cari işlemler açığı üzerinde yarattığı baskının devam edebilecek olmasının yanı sıra Aralık ayında TL'nin değer kazanmış olması ithalat kanalıyla cari açık üzerinde baskı unsuru yaratacak bir diğer unsur olarak karşımıza çıkmaktadır. Enerji ve kıymetli madenler ithalatındaki artış nedeniyle cari işlemler açığının 2017 yılında 47 milyar dolar civarında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.



13 Şubat 2017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Merdin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/1 Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
0212 352 3617 Fax: 0212 352 3620
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 270800
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-9883-500017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Paşayolu Cad. No:7/A1 Blok 347 BB
Ünvanı: MENKUL DEĞERLER
Sicil Numarası: 270800
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr