

**TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.**  
**TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 04.08.2017 TARİH VE 30/1005 SAYILI KARARI İLE ONAYLANAN VE 16.08.2017, 14.09.2017, 11.10.2017, 14.11.2017, 12.12.2017, 16.01.2018, 13.02.2018, 13.03.2018, 11.04.2018 İLE 15.05.2018 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

**İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEREN 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.

<b>İhraççı</b> <b>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</b> <b>12.06.2018</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</b> <b>Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dönüşan</b> <b>Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok 34/768</b> <b>Ünvanı: Müdür</b> <b>Sicil Numarası: 776444</b> <b>Cerai Levent Babadur ŞENGÖRÜN</b> <b>Müdür</b>	<b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b>
<b>Halka Arza Aracılık Eden</b> <b>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b> <b>12.06.2018</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b> <b>Akat Mah. Ebulula Maralın Cad. Park Maya Sitesi</b> <b>F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL</b> <b>TEL: (212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 38 29</b> <b>www.vakifyatirim.com.tr</b> <b>İstanbul Ticaret Sicil No: 357228</b> <b>Bogaziçi Kurumlar V.D 922 008 8359</b> <b>Mersis No: 0-9220-0883-59000</b> <b>Başak AKDOĞAN ALPATA</b> <b>Müdür</b>	<b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b>  <b>18 Haziran 2018</b>

**6.1. Ana faaliyet alanları aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.**

**Eski Şekil**

VakıfBank, 31.12.2017 tarihi itibarıyla 924 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 927 adet şubesi, 16.097 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.

**Yeni Şekil**

VakıfBank, 31.03.2018 tarihi itibarıyla 932 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 935 adet şubesi, 16.148 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.

**6.1.1 İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.**

**Eski Şekil**

Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bin TL)	31.12.2015	(%)	31.12.2016	(%)	31.12.2017	(%)
Net Faiz Geliri/Gideri	5.735.268	65,0	7.236.233	67,5	8.971.874	66,3
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	870.329	9,9	912.483	8,5	1.235.550	9,1
Temettü Gelirleri	37.169	0,4	61.736	0,6	47.481	0,4
Ticari Kâr/Zarar (Net)	139.931	1,6	505.038	4,7	194.447	1,4
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.036.648	23,1	2.004.336	18,7	3.085.245	22,8
<b>TOPLAM</b>	<b>8.819.345</b>	<b>100</b>	<b>10.719.826</b>	<b>100</b>	<b>13.534.597</b>	<b>100</b>

**Yeni Şekil**

Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bin TL)	31.12.2016	(%)	31.12.2017	(%)	31.03.2018	(%)
Net Faiz Geliri/Gideri	7.236.233	67,5	8.971.874	66,3	2.408.496	55,4
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	912.483	8,5	1.235.550	9,1	415.784	9,6
Temettü Gelirleri	61.736	0,6	47.481	0,4	44.433	1,0
Ticari Kâr/Zarar (Net)	505.038	4,7	194.447	1,4	135.395	3,1
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.004.336	18,7	3.085.245	22,8	1.343.924	30,9
<b>TOPLAM</b>	<b>10.719.826</b>	<b>100</b>	<b>13.534.597</b>	<b>100</b>	<b>4.348.032</b>	<b>100</b>

18 Haziran 2018

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

Ticaret Adresi: Saray Mahallesi D/Adnan

Büyükdere Caddesi No:7/ A1 Blok 34768

İstanbul

Şifre Numarası: 776344

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

**AKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Kat:Wah, Etiler/Beşiktaş, Etiler Mahallesi

F:2/A Blok No:18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL

Telefon:0212 339 35 77 Fax: 0212 352 36 20

www.vakfiyatirim.com.tr

Sicil No: 357228

Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 22409/ESB

MVSS No: 0-9220-0883-5900017

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

Eski Şekil

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 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

Yeni Şekil

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

	VakıfBank Aralık 2017*	Sektör Aralık 2017**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	927	11.584	8,00
Kredi (Milyon TL)	185.443	2.098.246	8,84
Mevduat (Milyon TL)	157.988	1.710.919	9,23
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	280.859	3.257.842	8,62

18 Mart 2018

	VakıfBank Aralık 2017*	Sektör Aralık 2017**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	927	11.584	8,00
Kredi (Milyon TL)	185.443	2.098.246	8,84
Mevduat (Milyon TL)	157.988	1.710.919	9,23
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	220.671	2.731.037	8,08

	VakıfBank Mart 2018*	Sektör Mart 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	935	11.547	8,10
Kredi (Milyon TL)	197.307	2.196.384	8,98
Mevduat (Milyon TL)	165.092	1.777.374	9,29
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	292.044	3.377.537	8,62

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 272203  
Ticaret Sicil No: 357228  
www.vakifalimn.com.tr

Ticaret Unvanı: Türkiye VakıfBankası T.A.O.  
Ticaret Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dişman  
Caddesi No: 3737 Beşiktaş/İSTANBUL  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Aşağıda Aralık 2015, Aralık 2016 ve Aralık 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
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	182.947	2.357.432	7,76

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

	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
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	212.540	2.731.037	7,78

	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 Büyüklüğü (Milyon TL)	212.540	2.731.037	7,78

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akat Mah. Ebu'lula Marcin Cad. Park Myra Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Boşiklas 34335 İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumları A.Ş. 922 008 8359  
MERSİS No: 0833500017  
MERSİS No: 0833500017

	VakıfBank Aralık 2017*	Sektör Aralık 2017**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	927	11.584	8,00
Kredi (Milyon TL)	182.932	2.098.246	8,72
Mevduat (Milyon TL)	155.277	1.710.919	9,08
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	182.772	3.257.842	8,31

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticaret Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan  
Büyükdere Caddesi No: 77/1 Blok 3/7/8  
İstanbul T.C. İSTANBUL  
Sicil No: 27644

İletişim Merkezi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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

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

\*\*BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

VakıfBank, Aralık 2017 itibarıyla sektörde toplam aktif büyüklüğüne göre %8,31'lik pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %8,72'lik pazar payı, mevduatta ise %9,08'lik pazar payı elde etmiştir.

Büyümesini 2017 yılında da devam ettiren VakıfBank Aralık 2017 döneminde 2016 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam aktiflerini %27,27 oranında artırarak 280.859 milyon TL'ye yükseltmiştir. Aktiflerin %66,03'ünü oluşturan kredilerini ise %24,96 oranında artırarak 185.443 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %28,06 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise; konut kredilerini %11,68 oranında artırmış, taksitli ihtiyaç kredilerini %21,06 oranında, kredi kartlarını da %19,47 oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı %19,47 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2017 Aralık 31 itibarıyla 33.140 milyon TL'ye yükselmis ve toplam aktiflerin %11,31'ini oluşturan portföyü; 2017 Aralık 31 itibarıyla 33.140 milyon TL'ye yükselmis ve toplam aktiflerin %11,31'ini oluşturan portföyü;

	VakıfBank Mart 2018*	Sektör Mart 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	935	11.547	8,10
Kredi (Milyon TL)	195.401	2.196.384	8,90
Mevduat (Milyon TL)	162.054	1.777.374	9,12
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	281.985	3.375.253	8,35

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

\*\*BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

VakıfBank, Mart 2018 itibarıyla sektörde toplam varlıklara göre %8,35'lik pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %8,90'lik pazar payı, mevduatta ise %9,12'lik pazar payı elde etmiştir.

Büyümesini 2018 yılında da devam ettiren VakıfBank Mart 2018 döneminde 2017 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını %4,30 oranında artırarak 292.931 milyon TL'ye yükseltmiştir. Varlıkların %67,36'sını oluşturan kredilerini ise %6,40 oranında artırarak 197.307 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %7,55 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise; konut kredilerini %3,32 oranında artırmış, taksitli ihtiyaç kredilerini %3,03 oranında, kredi kartlarını da %0,21 oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı %3,11 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2018 Mart döneminde bir önceki aydan önceki aylara kıyasla 33.140 milyon TL'ye yükselmis ve toplam aktiflerin %11,31'ini oluşturan portföyü; 2018 Mart döneminde bir önceki aylara kıyasla 33.140 milyon TL'ye yükselmis ve toplam aktiflerin %11,31'ini oluşturan portföyü;

31.466 milyon TL'ye yükselmiş ve aktif içerisindeki payı %11,20 olarak gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın pasifler içerisindeki payı Aralık 2017 döneminde %56,25 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2016 yılısonuna göre toplam mevduatını %25,13 oranında artırarak 157.988 milyon TL'ye yükselmiştir. VakıfBank 2017 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.

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 19 ayrı banka ile 233 tahsisli satış işlemi (private placement) gerçekleştirilmiştir. İşlemler çeşitli para birimlerinde (ABD Doları, EUR ve İsviçre Frangı) ve 3 ay, 6 ay, 1 yıl ve 2 yıl vadelerle gerçekleştirilmiş olup, 7 Mayıs 2018 itibarıyla 4.889 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir.

Aralık 2017 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2016 yılısonuna göre %20,48'lik artışla 23.623 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam pasifler içindeki payı ise %8,41'dir.

Aralık 2017 döneminde VakıfBank net dönem kârı 3.932 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın dönemine göre faiz gelirleri %29,95, faiz giderleri %34,39 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2016 yılı Aralık döneminde %174,39 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Aralık 2017 döneminde %168,63 olarak gerçekleşmiştir.

gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Mart 2018 döneminde %56,36 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2017 yılısonuna göre toplam mevduatını %4,50 oranında artırarak 165.092 milyon TL'ye yükselmiştir. VakıfBank 2017 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.

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 19 ayrı banka ile 234 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, 4 Haziran 2018 itibarıyla 4.899 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir.

Mart 2018 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2017 yılısonuna göre %7,29'luk artışla 25.345 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam yükümlülükler içindeki payı ise %8,65'tir.

Mart 2018 döneminde VakıfBank net dönem kârı 1.118 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın dönemine göre faiz gelirleri %32,18, faiz giderleri %65,30 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2017 yılı Aralık döneminde %168,63 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Mart 2018 döneminde %157,89 olarak gerçekleşmiştir.

18 Mart 2018

**7.1. İhracının Yabancı Menkul Kıymetler Pazarında Özet Bilgi, Grup Şirketlerinin Faaliyet Konuları, İhracıyla Olan İlişkileri ve İhracının Grup İçindeki Yeri Bölümünde Yer Alan Bilgilerin Güncellenmesi.**

Arat Mah. Ebu'nna Matrah Ed. Bank Mahallesi  
Yenişehir/Beşiktaş/İstanbul  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20  
www.vakifalim.com.tr

(İstanbul Ticaret Sicil No: 357228)

Bölgeleri Kurumları Adı 922 008 8359

Net No: 9220088359

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

Ticari Merkez Adresi: Şişli Mahallesi Dr. Adnan

Boydere Caddesi No: 5/1 Beşiktaş/İstanbul

Uyrukları: /İSTANBUL

Telefon Numarası: 37644

İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr

Eski Şekli

31.12.2017 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.

**Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi :**

31.12.2017 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Yeni Şekli

31.03.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,93 olup %0,82'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.03.2018 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.

**Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi :**

31.03.2018 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

18 Mart 2018

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

Akıl Mah. Edülitia Martın Cad. Park Maya Sitesi

F-2/A Blok No:18 BASKIŞ 34335 TŞTANBUL

İki:0(212) 352 85 77 Fax: 0(212) 352 36 20

www.vakıfatim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Bogazici Kurum V.D. 132 08 8399

Mersis No: 0-9220-085-9900017

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

Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dıvandan

Büyükdere Caddesi No:7/A Blok 34768

Ünvanı: T.C. ANBUL

Sicil Numarası: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakıfbank.com.tr

Eski Şekil

**İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar**

31.12.2017 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayedeiki Pay Tutarı (TL)	Sermaye yedeki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2017)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2016)
Finansal Hizmetler Grubu					
Vakıfbank International AG (****)	294.203.000	264.782.700	90,00	16.637.207	23.933.861
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (*)	70.000.000	10.500.000	15,00	5.231.000	792.685
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.400.000.000	201.059.573	8,38	611.177.000	443.431.000
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	600.000.000	26.235.000	4,37	201.251.000	211.565.000
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	129.642.842	48,02	26.493.239	-48.065.707
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (*)	26.500.000	14.283.500	53,90	73.259.952	61.404.048

Yeni Şekil

**İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar**

31.03.2018 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)	Sermayedeiki Pay Tutarı (TL)	Sermayedeiki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.03.2018)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2017)
Finansal Hizmetler Grubu					
Vakıfbank International AG	341.050.500	306.945.450	90,00	25.050.710	23.302.842
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	70.000.000	10.500.000	15,00	4.489.000	1.874.429
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.400.000.000	201.059.573	8,38	158.428.000	611.177.000
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	600.000.000	26.235.000	4,37	90.884.000	276.371.000
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	129.642.842	48,02	1.277.879	26.493.239
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	26.500.000	14.283.500	53,90	73.259.952	61.404.048

İstanbul Tüccarler Sici. No: 357228  
Bölge Müdürü V.D. 9220088354  
Merkezi: 0-9220-0883590000  
E-24A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel:0212-3522577 Fax: 0212-3523620  
www.vakifkatilim.com.tr

8

18 Mart 2018

İstanbul Tüccarler Sici. No: 357228  
Bölge Müdürü V.D. 9220088354  
Merkezi: 0-9220-0883590000  
E-24A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel:0212-3522577 Fax: 0212-3523620  
www.vakifkatilim.com.tr



Vakıf Finansal	109.000.000	63.996.299	58,71	33.847.000	23.284.000
Kiralama AŞ					
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.517	22,89	1.012	-237.033
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	217.500.000	84.177.957	38,70	75.356.625	42.424.825
Vakıf Faktoring AŞ	70.000.000	54.875.000	78,39	23.194.000	16.098.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	19.622.935	8.568.083
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	7.809.260	6.855.239
Kredi Garanti Fonu AŞ (*)	318.281.750	4.896.642	1,54	127.873.144	5.530.230
Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ (*)	14.000.000	7.600.000	54,29	-178.159	2.202.409
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (***)	30.241.439	20.966.063	69,33	6.421.978	6.421.978

Vakıf Finansal	109.000.000	63.996.299	58,71	12.570.000	33.847.000
Kiralama AŞ					
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.517	22,89	107.294	1.012
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	217.500.000	84.177.957	38,70	-1.416.950	75.356.625
Vakıf Faktoring AŞ	70.000.000	54.875.000	78,39	10.945.000	23.194.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	7.074.500	19.622.935
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	2.503.202	7.809.260
Kredi Garanti Fonu AŞ	318.281.750	4.896.642	1,54	37.380.570	135.817.676
Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	14.000.000	7.600.000	54,29	-1.587.294	-461.242
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ	30.241.439	20.966.063	69,33		

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Akaretli - Ebulula Maridin Cad. Park Maya Şişesi

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

Tel: (0212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 35 20

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 272281

Bağcılar Kurumlar V.D. 922 000 888

Mersis No: 0883 5900017

*[Handwritten Signature]*

9

18 Ocak 2008

*[Handwritten Signature]*

69 33 351 623  
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıfları T.A. 03.666.869  
Ticaret Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan  
Büyükdere/Şişli/İstanbul  
Sicil Numarası: 272281  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakibank.com.tr

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

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

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

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

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

Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (*)	85.000.223	55.675.000	65,50	1.316	1.316
Taksim Otelcilik AŞ	334.256.687	170.474.253	51,00	-670.582	2.890.146
Izmir Entemasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-7.340.307	-6.271.362
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ	147.052.861	14.604.149	9,93	74.779.018	144.225.815
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	7.425.000	675.000	9,09	12.874.142	44.797.597
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	30.000.000	2.908.893	9,70	4.563.629	9.003.645
Güçbirliği Holding AŞ	30.000.000	21.059	0,07	-23.422.362	-10.161.886
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (*)(**)	1.890.000	1.549.800	82,00	-12.193.340	-12.193.340

(\*)Konsolide raporda Şirketin 31 Aralık 2017 mali tabloları kullanılmıştır.

(\*\*) Şirketlerin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 31.12.2017 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

18 Mart 2018

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

Ticaret Merkez Adresi: Saray Mahallesi N. Adnan

Bankalararası Kart Merkezi Caddesi No:7/A1 Blok 347/8

Uzunyol Mahallesi No:10

İstanbul - Beşiktaş - 34399

İletişim Adresi: www.vakifbank.com.tr

Finansal İştirak ve Bağılı Ortaklıkların Bilançosu

İstanbul - Beşiktaş - 34399

İletişim Adresi: www.vakifbank.com.tr

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
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,68	594.256	38.372	5,27
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,02	48,02	573.463	179.259	5,82
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,23	554.330	54.269	3,61
Vakıfbank Internationa I AG (*)	Bankacılık	90,00	90,00	1.124.281	162.584	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracıllık bulunmak	99,00	99,48	130.609	43.457	2,08

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	1.900.144	95.423	7,6
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,68	690.203	39.458	6,50
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,02	48,02	544.142	172.068	3,55
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,23	573.228	55.068	3,92
Vakıfbank Internationa I AG (*)	Bankacılık	90,00	90,00	1.155.009	178.335	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracıllık bulunmak	99,00	99,48	126.688	43.700	2,08(*)

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Akat Mah. Ebulula Martin 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

Bölgeler Kurumu V.D. 822 008 8336

Mersis: 08020038350001000000

*[Signature]*

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

Ticaret Merkez Adresi: Saray Mahallesi D. Ahdan

Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok 9/4768

Levent/İSTANBUL

Şirket Numarası: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakibank.com.tr

18 Haziran 2018  
*[Signature]*

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,86	304.810	248.762	1,78
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	34,55	4.768	4.616	3,7
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	7.819	7.482	5,14
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.782.605	328.421	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (*)	Bankacılık	15,00	15,00	293.930	24.778	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	136.577	129.774	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası	Yatırım bankacılığı	8,38	8,38	7.914.719	981.836	17,0

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,86	314.924	237.484	1,75
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	34,55	4.560	4.441	3,81
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	8.118	7.785	4,42
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.546.966	342.873	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	288.251	22.615	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	170.065	125.302	-

18 Mart 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticari Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dişhan  
Kıbrıs Cd. No: 7/At Bldi 47368  
İstanbul - KATANBUL  
Sicil Numarası: 776444  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakıfbankası.com.tr

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

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  
 31.12.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,78 TL ve 1 EURO = 4,5230 TL  
 31.12.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 3,639177 TL ve 1 EURO = 4,139635 TL  
 (Vakıfbank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

Türkiye Sınai ve Katkıma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı	8,38	8,38	8.127.371	942.696	17,7
*Şirketin 31.12.2017 tarihli pazar payı kullanılmıştır.						
31.12.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,78 TL ve 1 EURO = 4,5230 TL						
31.12.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 3,639177 TL ve 1 EURO = 4,139635 TL						
31.03.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,95334 TL ve 1 EURO = 4,87215 TL						
31.03.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 3,83646 TL ve 1 EURO = 4,73258 TL						
(Vakıfbank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)						

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

Eski Şekil

Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2017 itibarıyla solo bazda %4,15 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2017 itibarıyla %4,01 olmuştur. (31.12.2016: %4,19) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2017 itibarıyla %86,39'dur. (31.12.2016: %82,95)

Yeni Şekil

Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Mart 2018 itibarıyla solo bazda %4,07 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2018 itibarıyla %3,91 olmuştur. (31.12.2017: %4,01) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2018 itibarıyla %78,06'dır. (31.12.2017: %86,39)

ABD Merkez Bankası (Fed), 1-2 Mayıs tarihli toplantısında piyasa beklentisine paralel faiz oranlarında bir değişikliğe gidemeyerek %1,50-%1,75 aralığında sabit tutulmuştur. Toplantı sonrası yapılan açıklamada ABD Merkez Bankası'nın, "İçerideki enflasyonun, doların değerini desteklediği ve doların değerini desteklediği" şeklinde yorumunu sergilediği ve

ABD Merkez Bankası (Fed), 1-2 Mayıs tarihli toplantısında piyasa beklentisine paralel faiz oranlarında bir değişikliğe gidemeyerek faiz bandını %1,50-%1,75 aralığında sabit tutulmuştur. Toplantı sonrası yapılan açıklamada ekonominin büyüme hızının yavaşladığı ve doların değerini desteklediği şeklinde yorumunu sergilediği ve

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
 Defterdar, Kat: 11/11/11, V.D. 1522/088859  
 Tarih: 08.05.2017  
 Fax: 0212 352 36 77  
 www.vakifbank.com.tr

13 Haziran 2018

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
 Defterdar, Kat: 11/11/11, V.D. 1522/088859  
 Tarih: 08.05.2017  
 Fax: 0212 352 36 77  
 www.vakifbank.com.tr

enflasyonun Mart toplantısında yapılan faiz artırımından bu yana FED'in hedefi olan %2 oranına yaklaştığı belirtilirken, önceki toplantı sonrası yapılan açıklamada vurgulanan, enflasyon gelişmelerinin yakından izlendiğine ilişkin ifadeye yer verilmemiştir. FED ayrıca, politika faizinde kademeli artışların devam etmesini beklediğini tekrarlamış, istihdam piyasasının güçlenmeye devam etmesi ve piyasa şartlarının güçlü görünümünün devam etmesinin beklendiğini vurgulamıştır. Fed üyeleri 2018 yılının kalamında 2 faiz artırımı daha yapılacağı beklentilerini korumuştur. Fed'in enflasyonun hedefe yaklaştığına ilişkin açıklamalarının ardından dolardaki düşüş sona ermiş ve ABD 10 yıllık tahvil faizleri 2014 yılından bu yana gördüğü en yüksek seviye olan %3.05 seviyelerine kadar yükselmiştir. ABD piyasalarındaki bu hareket, gelişmekte olan ülkelere ilişkin olumlu algının bir miktar bozulmasına neden olmuştur. Geçtiğimiz ay, ABD Başkanı Donald Trump'ın ulusal çelik endüstrisini korumak amacıyla çelik ve alüminyum ithalatına ek gümrük vergisi getirmesinin ardından, Çin ile arasında ticaret savaşları endişelerinin artması piyasalarda uzun süre yankı bulmuştur. Ancak daha sonra Çin'in savaş istemediğine ilişkin açıklamaları ve karşı önlem olarak açıkladığı tutarın piyasalarda ılımlı karşılanmasıyla birlikte küresel ticaret savaşına dair endişeler azalmıştır. Ancak bu defa da İran ile ilgili endişeler ortaya çıkmıştır. ABD Başkanı Donald Trump Temmuz 2015'te İran ile bazı ekonomik yaptırımların kaldırılması karşılığında imzaladığı nükleer anlaşmadan çekildiğini açıklamıştır. İran'ın anlaşmaya diğer ülkelerde devam edebileceği açıklamaları piyasalardaki tedirginliği yatırtmıştır. İran'la ilgili endişelerin artması başta petrol olmak üzere emtia fiyatları üzerinde belirleyici olacaktır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Nisan ayı toplantısında, politika faizini beklendiği gibi %0'da, mevduat faizini de -%0,4 düzeyinde sabit bırakmıştır. ECB böylece asırı gevşek para politikası yaklaşımını devam ettirmiştir. ECB Başkanı Mario Draghi, Nisan ayı toplantısında yaptığı açıklamada, ECB'nin piyasa faizini %0'da tutmayı sürdürmeyi hedeflediğini ve ihtiyacı olduğu kadar para politikası yaklaşımını sürdürmeyi hedeflediğini belirtmiştir. ECB'nin piyasa faizini %0'da tutmayı sürdürmeyi hedeflediğini ve ihtiyacı olduğu kadar para politikası yaklaşımını sürdürmeyi hedeflediğini belirtmiştir.

görünüm sergilediği ve enflasyonun Mart toplantısında yapılan faiz artırımından bu yana FED'in hedefi olan %2 oranına yaklaştığı belirtilirken, önceki toplantı sonrası yapılan açıklamada vurgulanan, enflasyon gelişmelerinin yakından izlendiğine ilişkin ifadeye yer verilmemiştir. FED ayrıca, politika faizinde kademeli artışların devam etmesini beklediğini tekrarlamış, istihdam piyasasının güçlenmeye devam etmesi ve piyasa şartlarının güçlü görünümünün devam etmesinin beklendiğini vurgulamıştır. Fed üyeleri 2018 yılının kalamında 2 faiz artırımı daha yapılacağı beklentilerini korumuştur. Fed'in bir sonraki toplantısı 12-13 Haziran tarihlerinde gerçekleşecek olup faiz artırımına kesin gözüyle bakılmaktadır. Mayıs'ta ABD tahvil faizleri sert yükseliş göstererek son yılların en yüksek seviyelerinden işlem görmüştür. ABD 10 yıllık tahvil faizleri %3 seviyesine ulaşmıştır. Çin ve ABD arasında yapılan ticaret müzakereleri sonunda Çin, iki ülke arasındaki ticaret dengesizliğini azaltmak için ABD'den daha çok mal ve hizmet alma sözü vermiştir ve iki ülke daha önce karşılıklı olarak açıkladıkları ek gümrük vergilerini askıya alma kararı almıştır.

Mayıs ayında Avrupa'da açıklanan veriler ön plana çıkmıştır. Euro Bölgesi'nde işsizlik oranı düşmeye devam ederken, enflasyon oranı beklenenen yüksek açıklanmıştır. Mart ayında %8,6'ya yükselen ancak Nisan ayında %8,5'e düşen işsizlik oranı 2008 yılında yaşanan mali krizden bu yana en düşük seviyeye gerilemiştir. Mayıs ayında Euro Bölgesi'nde yıllık bazda %1,6 olması beklenen enflasyon oranı artan petrol fiyatlarının tüketiciye yansımaları sonucu %1,9 olarak gerçekleşmiştir. Mayıs ayında nihai verilere göre Euro Bölgesi imalat PMI verisi 0,7 puan düşerek 55,5'e gerilemiştir. Büyümeyle ilgili sinyal veren PMI verisi zayıf bir görünüm çizmiştir. Bu durumun Haziran ayında da devam etmesi durumunda, ikinci çeyrekte Euro Bölgesi büyümesinde yavaşlama görülebilecektir. Euro Bölgesi'nde GSYH artışları AK çeyreğinde çeyreklik bazda %0,4 artarak 1,8'e ulaşmıştır. Mayıs ayında GSYH artışları AK çeyreğinde çeyreklik bazda %0,4 artarak 1,8'e ulaşmıştır. Mayıs ayında GSYH artışları AK çeyreğinde çeyreklik bazda %0,4 artarak 1,8'e ulaşmıştır.

almalarının süresinin uzatılabileceği ifadesini tekrarlamıştır. Bu doğrultuda, parasal genişleme amaçlı tahvil alımlarına en az Eylül ayı sonuna kadar veya enflasyon seyrinde sürdürülebilirlik görülene kadar ayda 30 milyar Euro olarak devam edilmesi beklenmektedir. Euro Bölgesi yılın son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,6 ve yıllık bazda ise %2,7 büyümüştür. Ancak başta Almanya olmak üzere Bölge ekonomisine ilişkin açıklanan veriler, 2.çeyrekte büyüme oranlarında bir miktar yavaşlama yaşanabileceğini göstermiş ve ECB'nin bu yıl içinde bitirmesi beklenen tahvil alım programını uzatabileceği beklentilerini ortaya çıkarmıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Nisan ayı toplantısında, faizlerde ve Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasında değişikliğe gitmezken, büyüme beklentilerini yukarı yönlü, enflasyon beklentilerini ise aşağı yönlü revize etmiştir. Böylece BoJ politika faizini -%0,1'de sabit tutarken, parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programında değişiklik yapmamıştır. Karar metninde, BoJ'un %2 enflasyon hedefine ulaşana kadar mevcut politikasına devam edeceği vurgulanarak, hem finansal koşullar hem de ekonomik faaliyet ve fiyat gelişmelerini göz önünde bulundurarak fiyat istikrarı hedefine ulaşma yönündeki ivmenin korunması amacıyla gerektiğinde uygun politika ayarlamalarının yapılacağı belirtilmiştir. Japonya'da 2017 yılı 4. çeyrek büyümesi yıllık bazda %1,6 olarak açıklanmıştır.

Çin ekonomisi 2018 yılının ilk çeyreğinde %6,8 ile beklentilerin üzerinde büyüme performansı sergilemiştir. Dünyanın en büyük ikinci ekonomisinin beklentilerin üzerinde büyümesine karşın yılın tamamında %6,4 oranında büyüyeceği beklentileri korunmaktadır.

Türkiye ekonomisi 2017 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,3 büyümüştür. Böylece Türkiye ekonomisi 2017 yılının tamamında %7,4'lük büyüme kaydetmiştir. Ayrıca, ilk çeyrek büyüme oranı %5,3'ten %5,4'e, üçüncü çeyrek büyüme oranı ise %11,1'den %11,3'e revize edilmiştir. 2017 yılında hükümet tarafından sağlanan teşviklerin artması, vergi reformları, Türkiye Vakıflar Bankası TAÖ, İcraat Merkezi Adresli Satış Alanları ile kredi kullanımının hızlanması gibi etkilerden dolayı büyüme hızında artış olumlu bir görünüm hakimdir. 2018 yılında büyümesi

Merkez Bankası'nın (ECB) Mayıs ayında açıklanan Nisan ayı para politikası toplantı tutanaklarında, verilerin yılbaşından bu yana büyümenin hızında ivme kaybı sinyali verdiği kaydedilse de büyüme üzerindeki risklerin önemli ölçüde dengelendiği, aynı zamanda ticaretteki korumacılık tehdidiyle ilgili aşağı yönlü risklerin arttığı ifade edilmiştir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Nisan ayı toplantısında, faizlerde ve getiri eğrisi kontrollü parasal genişleme politikasında değişikliğe gitmeyerek politika faizini -%0,1'de sabit tutarken, parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programında değişiklik yapmamıştır. Karar metninde, BoJ'un %2 enflasyon hedefine ulaşana kadar mevcut politikasına devam edeceği vurgulanarak, hem finansal koşullar hem de ekonomik faaliyet ve fiyat gelişmelerini göz önünde bulundurarak fiyat istikrarı hedefine ulaşma yönündeki ivmenin korunması amacıyla gerektiğinde uygun politika ayarlamalarının yapılacağı belirtilmiştir. Japonya Merkez Bankası'nın bir sonraki toplantısı 14-15 Haziran tarihlerinde gerçekleştirilecektir. Japonya'nın GSSYH'si 2018 yılının birinci çeyreğinde yıllık bazda %0,6 küçülmüştür. Nisan ayı enflasyonu yıllık bazda %0,6 artış göstermiştir.

Çin ekonomisi 2018 yılının ilk çeyreğinde %6,8 ile beklentilerin üzerinde büyüme performansı sergilemiştir. Dünyanın en büyük ikinci ekonomisinin beklentilerin üzerinde büyümesine karşın yılın tamamında %6,4 oranında büyüyeceği beklentileri korunmaktadır.

Türkiye ekonomisi 2017 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,3 büyümüştür. Böylece Türkiye ekonomisi 2017 yılının tamamında %7,4'lük büyüme kaydetmiştir. Ayrıca, ilk çeyrek büyüme oranı %5,3'ten %5,4'e, üçüncü çeyrek büyüme oranı ise %11,1'den %11,3'e revize edilmiştir. 2017 yılında hükümet tarafından sağlanan teşviklerin artması, vergi reformları, Türkiye Vakıflar Bankası TAÖ, İcraat Merkezi Adresli Satış Alanları ile kredi kullanımının hızlanması gibi etkilerden dolayı büyüme hızında artış olumlu bir görünüm hakimdir. 2018 yılında büyümesi

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

**Enflasyon Nisan'da beklentilerin üzerinde aylık bazda %1,87 artmıştır.** Enflasyon Nisan'da beklentilerin üzerinde aylık bazda %1,87 artmıştır. Enflasyon Nisan'da beklentilerin üzerinde aylık bazda %1,87 artmıştır. Enflasyon Nisan'da beklentilerin üzerinde aylık bazda %1,87 artmıştır. Enflasyon Nisan'da beklentilerin üzerinde aylık bazda %1,87 artmıştır.

İstanbul Ticaret Sicil No: 3572228  
Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 8359  
Mersis No: 08200003835000000000000000000000

hızlanmış ve %11,3 ile %7,3'lük büyüme oranları yakalanmıştır. 2017 yılında sektörler bazında büyüme en yüksek katkı hizmetler sektöründen gelmiştir. Ayrıca sektörlerin büyüme katkısında 2016 yılına kıyasla önemli bir artış yaşanmıştır. Bu yıl ise uzun vadeli faizlerdeki yükseliş inşaat sektörü üzerinde, girdi maliyetlerindeki artış ise tarım sektörü üzerinde baskı yaratabilecektir. Öte yandan teşviklerin devam etmesinin yanı sıra Avrupa ülkelerindeki iyileşme ve sermaye mali ithalatındaki artış nedeniyle sanayi sektöründeki olumlu görünümün 2018 yılında da devam edeceğini ve sektörün büyüme olumlu katkı sağlayacağını düşünmüyoruz. Harcama bileşenlerine göre ise 2017 yılında büyüme en yüksek katkı hanehalkı tüketiminden ve yatırım harcamalarından gelmiştir. 2016 yılında büyüme negatif katkı yapan net ihracat sınırlı da olsa 2017 yılında pozitif katkıda bulunmuştur. Kamu harcamalarının katkısı ise 2017 yılında bir önceki yıla göre azalmıştır. 2017 yılında yurtdışında politika yapımcılarından atılan adımların yanı sıra küresel piyasalardaki olumlu konjonktürün etkisiyle risk alma iştahının yüksek olması da büyüme olumlu etkilemiştir. Ancak son zamanlarda LIBOR faiz oranlarında yaşanan yukarı yönlü hareketler nedeniyle risk iştahının düşmesi ve küresel bazda başlayan finansal sıkılaşmanın devam etmesi büyüme üzerinde 2018 yılında baskı yaratabilecektir. Öte yandan yurtdışında destekleyici politikaların devam etmesi nedeniyle 2018 yılında büyüme oranında bir miktar düşüş yaşansa da ekonominin güçlü görünümünü koruyacağımı ve büyümenin 2018 yılında %5,5 seviyesinde gerçekleşeceği beklenmektedir.

Enflasyon Mayıs'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %1,62 artmış, yıllık bazda ise Nisan'daki %10,85'ten Mayıs'ta %12,15'e yükselmiştir. Enflasyonun artışında ulaştırma, gıda ve giyim fiyatlarındaki artışlar etkili olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) Mayıs'ta bir önceki aya göre %1,70 artmış ve yıllık bazda %12,64'e yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyon Mayıs'ta bir önceki aya göre

18 Haziran  
İnternet Sitesi Adresi: www.mktb.gov.tr



başta giyim ve ayakkabı ile ulaştırma olmak üzere ev eşyası, eğlence ve kültür ile çeşitli mal ve hizmetler gruplarındaki artışlar belirleyici olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) Nisan'da bir önceki aya göre %2,63 artmış ve yıllık bazda Mart'taki %11,44'ten %12,24'e yükselmiştir. Böylece manşet enflasyon ve çekirdek enflasyonda yıllık bazda yükseliş başlamıştır. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Nisan'da bir önceki aya göre %2,60 artmış ve yıllık bazda Mart'taki %14,28'den %16,37'ye yükselmiştir. TCMB'nin son PPK toplantısının ardından yayınladığı notta belirttiği gibi ithalat fiyatlarındaki artış enflasyon üzerinde maliyet yönü baskıları artırmaktadır. Mayıs ayları ise küresel piyasalarda genel olarak satıcı geçiyor. Bu nedenle kurda yukarı yönlü hareket bir süre daha devam edebilir. TCMB'nin 25 Nisan'daki toplantısında faiz oranını artırmayla birlikte kurda sakinleşme yaşansa da dışsal nedenlerle yeniden yükseliş yaşanmıştır. Ancak dışsal nedenlerin ortadan kalkmasıyla kurda önümüzdeki dönemde yeniden sakinleşme yaşanabilecektir. Kurda bugüne dek yaşanan yükselişler ve Mayıs ayında da yükseliş olabileceği beklentisi ile yılsonu enflasyon beklentimizi %8,9'dan %9,7'ye yukarı yönlü güncellemekle birlikte önümüzdeki dönemde kurdaki volatilitenin azalmasıyla enflasyon üzerindeki baskının azalacağını düşünüyor ve yeni bir kur atağı olmadığı sürece enflasyonun yılı tek hanede hırcacağı beklentimizi koruyoruz.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Nisan ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında geç likidite penceresi borç verme faiz oranını 75 baz puan artırarak %12,75'ten %13,5'e çıkarmıştır. Diğer faiz oranları ise değiştirilmemiştir. Böylece faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama faiz oranı %9,25, faiz koridorunun alt bandı olan gecelik Merkez Bankası borçlanma faiz oranı %7,25, politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo faiz oranı %8, geç likidite penceresi uygulaması için 6 aylık bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası 357,4 milyar TL cümlede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranı %12,75'ten %13,5'e çıkarılmıştır.

seviyesine çıkmıştır. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Mayıs'ta bir önceki aya göre %3,79 artmış ve yıllık bazda Nisan'daki %16,37'den Mayıs'ta %20,16'ya yükselmiştir. Böylece Yİ-ÜFE 2003 Ağustos'tan sonraki en yüksek seviyeye çıkmıştır. Ana sanayi gruplarına göre Mayıs'ta en yüksek artış %8,8 ile enerji grubunda, sektörlerle göre ise %10,7 ile ham petrol ve doğalgazda yaşanmıştır. Petrol fiyatlarında yaşanan yükseliş, kurdaki yükselişle birlikte söz konusu kalemlerde yüksek artışlar görülmesine neden olmaktadır. Ayrıca enerjinin tüm sektörler için önemli bir maliyet kalemi olması Yİ-ÜFE'de yükselişin sert olmasına sebep olmaktadır. Yİ-ÜFE'deki yükseliş ise manşet enflasyondaki yükselişin de devam etmesine neden olacaktır. Manşet enflasyon için öncül olan çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'de tarihi yüksek seviyelere ulaşmış olması önümüzdeki dönemde manşet enflasyonda da tarihi yüksek seviyelerin görülebileceğine işaret etmektedir. Kurda ekstra bir şok yaşanmadığı sürece manşet enflasyonda yükseliş Temmuz-Ağustos aylarına kadar devam edilecektir. Daha sonra ise yıllık enflasyonda yeniden gerileme görülebilecektir. Ancak enflasyonun yılı tek haneli seviyelerde sonlandırılması artık mümkün görünmemektedir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) kurdaki hızlı yükselişi göz önünde bulundurarak bir dizi önlem almıştır. 7 Mayıs'ta Rezerv Opsiyonu Mekanizması (ROM) kapsamında döviz imkân oranı üst sınırı %55'ten %45'e düşürülmüştür. 9 Mayıs'ta günlük düzenlenen TL depoları karşılığı döviz depoları ihale tutarı 1,25 milyar dolardan 1,5 milyar dolara yükseltilmiş ve 2018 yılının ikinci çeyreğinde yapılacak TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerine ilişkin takvimde güncellemeye gidilmiştir. Bu kapsamda, 1 ay vadeli ihalelerin miktarları 150 milyon dolardan 250 milyon dolara yükseltilmiştir. 23 Mayıs'ta TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) olağanüstü toplanarak faiz artırımına gitmiştir. Bu kapsamda, Geç Likidite Penceresi için 6 aylık bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası 357,4 milyar TL cümlede uygulanan Merkez Bankası borç verme faiz oranı %12,75'ten %13,5'e yükseltilmiştir. 24 Mayıs'ta 6 aylık bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası 357,4 milyar TL cümlede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranı %12,75'ten %13,5'e çıkarılmıştır.

İstanbul Ticaret Siciri No: 357226

Telex No: 357226

İstanbul Ticaret Siciri No: 357226

Telex No: 357226

İstanbul Ticaret Siciri No: 357226

19 Haziran 2018

19 Haziran 2018

19 Haziran 2018

İstanbul Ticaret Siciri No: 357226

Telex No: 357226

İstanbul Ticaret Siciri No: 357226

Telex No: 357226

İstanbul Ticaret Siciri No: 357226

oranı %0'da sabit tutulmuştur. TCMB, enflasyon ve enflasyon beklentilerinin bulunduğu yüksek seviyelerin fiyatlama davranışları üzerinde risk oluşturmaya devam ettiği ifadesini yinelemiştir. Devamında ise ilk defa "ihalat fiyatlarındaki yükselişin söz konusu riskleri artırdığı" ifadesini eklemiştir. Bu nedenle fiyat istikrarını desteklemek amacıyla "ölçülü bir parasal sıkılaştırma yapılmasına karar verildiği" belirtilmiştir. Son dönemde açıklanan verilerin iktisadi faaliyetin güçlü korunduğuna işaret ettiği, iç talep büyümeye devam ederken dış talepteki artışın ihracat üzerindeki olumlu etkisinin sürdürüğü yinelenmiştir. Fiyat istikrarının sağlanması için TCMB'nin elindeki bütün araçları kullanmaya devam edeceği, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme ve hedeflerle uyum sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği ve enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlardaki gelişmeler yakından izlenerek ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği ifadeleri bu ayki metinde de yer almıştır. TCMB 30 Nisan'da yayımladığı yılın ikinci enflasyon raporunda ihalat fiyatlarındaki yükseliş nedeniyle yılsonu enflasyon beklentisini %7,9'dan %8,4'e yukarı yönlü güncellemiştir. TCMB Başkanı Murat Çetinkaya yaptığı açıklamalarda para politikasında sadeleştirmeye gidilebileceğini açıklamıştır. TCMB 7 Mayıs'ta rezerv opsiyonu mekanizması (ROM) kapsamında döviz imkanı oranı üst sınırını %55'ten %45'e düşürmüştü ve dilim aralıkları ile rezerv opsiyonu katsayılarında (ROK) değişikliğe gitmiştir. Yapılan değişiklik ile yaklaşık 6,4 milyar TL likidite piyasadan çekilecek olup, yaklaşık 2,2 milyar ABD doları tutarında döviz bankaların kullanımına geçecektir. TCMB 8 Mayıs'ta ise iki karar daha almıştır. İlk olarak günlük düzenlenen TL depoları karşılığı döviz depoları ihale tutarı 1,25 milyar dolardan 1,5 milyar dolara yükseltilmiştir. Böylece söz konusu ihalelerin halihazırda en fazla 6,25 milyar dolar olan toplam bakiyesi 7,5 milyar dolar olarak artmıştır. İkinci karar ise TCMB 2018 yılının ikinci yarısında yapılacak ihalelerin tutarını 1 ay vadeli ihalelerin miktarları 150

yapılacak TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerine ilişkin miktarda 9 Mayıs'ın ardından bir değişikliğe daha gidilmiştir. 1 ay vadeli ihalelerin miktarları 250 milyon dolardan 300 milyon dolara yükseltilmiştir. 25 Mayıs'ta, 25 Mayıs 2018 tarihinden önce kullanılan ve 31 Temmuz 2018 (dahil) tarihine kadar vadesi dolacak olan ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredilerinin, kredinin vadesinde ödenmesi halinde, ABD doları için 4.20, Euro için 4.90, İngiliz Sterlini için 5.60 kuru kullanılarak Türk lirası olarak yapılabilmemesine olanak tanınmıştır. 28 Mayıs'ta ise para politikası operasyonel çerçevesine ilişkin sadeleşme sürecinin tamamlanması kararı alınmıştır. Bu doğrultuda 1 Haziran 2018 tarihinden itibaren geçerli olacak şekilde bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının Merkez Bankası politika faizi olması ve bu oranın mevcut fonlama faizine (% 16,50) eşitlenmesine karar verilmiştir. Merkez Bankası gecelik vadede borçlanma ve borç verme oranlarının bir hafta vadeli repo ihale faiz oranına kıyasla +/- 150 baz puanlık bir marj ile belirleneceği açıklanmıştır. Böylece, TCMB'nin politika faizi mevcut GLP borç verme faiz oranı olan %16,5 olurken, koridorun üst bandı olan gecelik borç verme oranı %18, koridorun alt bandı olan gecelik borç alma oranı ise %15 olmuştur. TCMB 7 Haziran'daki Para Politikası Kurulu toplantısında ise politika faiz oranında 125 baz puan faiz artırımı kararı alınmıştır. Böylece politika faiz olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı %16,50'den %17,25'e yükselmiştir.

Cari işlemler açığı Mart ayında geçen yılın aynı dönemine göre %54,4 artarak 4,8 milyar dolar gerçekleşmiştir. Mart ayında turizm gelirleri geçen yıla göre %32 artış göstermesine karşın dış ticaret açığının %58 artış göstermesi cari açığın geçen yıla göre artış yaşamada etkili olmuştur. 12 aylık kümülatif toplam (yıllık) cari işlemler açığı geçen yılki 33,5 milyar dolardan 55,4 milyar dolara yükselirken, enerji ve altın hariç yıllık cari açık ise 6,6 milyar dolardan 9,3 milyar dolara yükselmiştir. Ödemeler bilançosunun finansman tabanında dış ticaret gelirleri ve diğer yatırımlarda sert sermaye çıkışı yaşanmıştır.

Boğaziçi Kurumları V.D. 922 008 8359  
Mersis No: 0-92200-383-5900017  
18 Haziran 2018

İnternet Sitesi Adresi: www.tcmb.gov.tr  
Sicil Numarası: 275444  
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Oktar Bulvarı No: 10 Kat: 10/10 Beşiktaş/İstanbul

miljon dolardan 250 milyon dolara yükseltmiştir. Böylece ikinci çeyrekte ihaleler yoluyla oluşacak vadeli döviz satım pozisyon tutarı mevcut 5,3 milyar dolardan 7,1 milyar dolara ulaşabilecektir.

Cari işlemler açığı Şubat ayında geçen yılın aynı dönemine göre %62 artarak 4,15 milyar dolar gerçekleşmiştir. Şubat ayında turizm gelirleri geçen yıla göre %47 artış göstermesine karşın dış ticaret açığının %78,5 artış göstermesi cari açığın geçen yıla göre artış yaşamasında etkili olmuştur. 12 aylık kümülatif toplam (yıllık) cari işlemler açığı geçen yılki 34,1 milyar dolardan 53,3 milyar dolara yükselirken, toplam cari açığıdaki yükselise karşın enerji ve altın hariç yıllık cari açık ise 9,2 milyar dolardan 6,3 milyar dolara gerilemiştir. Ödemeler bilançosunun finansman tarafında bakıldığında cari işlemler açığının finansmanında diğer yatırımların önemli rol oynadığı görülmektedir. Doğrudan yatırımlar ve portföy yatırımlarında ise sınırlı da olsa sermaye çıkışı yaşanmıştır. Portföy yatırımlarında çıkış yaşanmasında küresel endişeler sebebiyle gelişmekte olan ülke piyasalarında çıkışlar yaşanması etkili olmuştur. TCMB nezdinden tutulan rezerv varlıklarda ise Ocak ayında yaşanan sert artışın ardından Şubat ayında 263 milyon dolarlık azalış yaşanmıştır.

2017 yılı Mart ayında 19,5 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe açığı, 2018 yılının Mart ayında yıllık bazda %3,6 artarak 20,2 milyar TL gerçekleşmiştir. 2017 yılı Mart ayında 12,4 milyar TL olan faiz dışı açık, 2018 yılı Mart ayında yıllık bazda %14 azalış göstererek 10,6 milyar TL'ye gerilemiştir. 2018 Mart ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %23,4 oranında artışla 48,2 milyar TL, bütçe harcamaları ise %16,8 artışla 68,4 milyar TL gerçekleşmiştir. Bütçe gelirlerindeki artışın giderlerdeki artıştan fazla olması sonucu faiz dışı açıkta geçen yıla göre düşüş yaşanmıştır. 2017 yılı Ocak-Mart döneminde 14,9 milyar TL açık veren bütçe, 2018 yılının aynı döneminde 20,4 milyar TL açık vermiştir. 2017

sermaye girişi gerçekleşmiştir. Doğrudan yatırımlarda Ekim 2017'den sonraki en yüksek seviye olan 1 milyar dolarlık sermaye girişi görülmüştür. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklar 4,8 milyar dolar azalmış ve bu azalış tarihi rekor seviye olan Aralık 2017'den bu yana yaşanan en yüksek azalış olmuştur.

2017 yılı Nisan ayında 3 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe açığı, 2018 yılının Nisan ayında yıllık bazda %7 düşüşle 2,8 milyar TL gerçekleşmiştir. 2017 yılı Nisan ayında 267 milyon TL olan faiz dışı fazla, 2018 yılı Nisan ayında yıllık bazda %33,2 artış göstererek 356 milyon TL olmuştur. 2018 Nisan ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %21,8 oranında artışla 64,6 milyar TL, bütçe harcamaları ise %20,3 artışla 67,4 milyar TL gerçekleşmiştir. Bütçe gelirlerindeki artışın giderlerdeki artıştan fazla olması sonucu faiz dışı fazla geçen yıla göre artmıştır. 2017 yılı Ocak-Nisan döneminde 17,9 milyar TL açık veren bütçe, 2018 yılının aynı döneminde %29,6 artışla 23,2 milyar TL açık vermiştir. 2017 Ocak-Nisan döneminde 4,2 milyar TL olan faiz dışı fazla ise 2018 yılının aynı döneminde %47 azalışla 2,2 milyar TL'ye gerilemiştir. 2018 Ocak-Nisan döneminde bütçe gelirleri yıllık bazda %17,3 artışla 232 milyar TL, bütçe harcamaları ise yıllık %18,3 artışla 255,2 milyar TL olmuştur. Bütçe gelirlerinin detaylarına bakıldığında gelirlerin %70'ini oluşturan vergi gelirlerinin yıllık bazda %21,5 arttığı görülmüştür. Nisan ayında vergi gelirlerinde en yüksek yıllık artışı gösteren ilk iki kalem sırasıyla gelir vergisi (%39,7), banka ve sigorta muameleleri vergisi (%26,1) olmuştur. Kurumlar vergisinde ise Nisan'da %8,7'lik bir düşüş yaşanırken, Ocak-Nisan döneminde ise yıllık bazda en hızlı artış %31 ile kurumlar vergisinde yaşandı. Bütçe giderlerinin detaylarına bakıldığında, faiz hariç giderlerin Nisan ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %21,8 arttığı, faiz giderlerinin ise %3,7 azaldığı görülmüştür. Nisan ayında en yüksek yıllık artış gösteren gider kalemlerinin %40,9'u TL'ye karşılık TL dışı giderlerdir (gayrimenkul alımları ve kamulasımlar). Ocak-Nisan döneminde TL dışı giderler %10,9 ve %165,1 artışla sırasıyla 1,1 milyar TL ve 1,1 milyar TL'den 1,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Ocak-Nisan döneminde TL dışı giderlerin toplamı 1,2 milyar TL'den 1,3 milyar TL'ye yükselmiştir.

**Ocak-Mart döneminde Ocak-Mart** TL olan faiz dışı fazla ise 2018 yılının Ocak-Mart döneminde 20,4 milyar TL açık vermiştir. 2017 yılının Ocak-Mart döneminde 14,9 milyar TL açık veren bütçe, 2018 yılının Ocak-Mart döneminde 20,4 milyar TL açık vermiştir.

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Bogazici Kurumlar V.D. 992 008 8390  
Bogazici Kurumlar V.D. 992 008 8390  
Bogazici Kurumlar V.D. 992 008 8390

www.vakiflari.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Bogazici Kurumlar V.D. 992 008 8390

Bogazici Kurumlar V.D. 992 008 8390

döneminde bütçe gelirleri yıllık bazda %15,7 artışla 167,4 milyar TL, bütçe harcamaları ise yıllık %17,7 artışla 187,9 milyar TL olmuştur. Mart ayında bütçe gelirlerindeki artışta vergi gelirleri, vergi gelirlerinin artışında ise özellikle KDV ve ÖTV kalemlerindeki artışlar etkili olmuştur. Mart ayında vergi gelirlerinde en yüksek yıllık artışı gösteren ilk üç kalem sırasıyla dâhilde alınan katma değer vergisi (%89,1), ithalde alınan katma değer vergisi (%32,2) ve ÖTV (%22,4) olmuştur. Ayrıca Maliye Bakanı Naci Ağbal'ın açıklamalarına göre tahakkuk tahsilat oranlarının artması ve ilk üç ayda yeniden yapılandırma hedefinin aşılmış olması da vergi gelirlerine olumlu katkı sağlamıştır. Ekonomideki canlılığın yanı sıra kurdaki sert yükseliş de vergi gelirlerinin yüksek seyretmesini sağlamıştır. Harcama tarafına bakıldığında Mart ayında en yüksek yıllık artış gösteren gider kalemleri %45,7 artış gösteren sermaye giderleri (gayrimenkul alımları ve kamulaştırması ve gayrimenkul büyük onarım giderleri) ve %259,7 artış gösteren sermaye transferleri (sermaye nitelikli harcamaların finansmanı amacıyla yapılan karşılıksız ödemeler) olmuştur.

S&P Türkiye'nin kredi notunu 'dış pozisyondaki bozulma ve yüksek enflasyon gereğiyle' bir kademe indirerek BB'den BB-'ye çekmiş, görünümünü ise negatife dönüştürmüştür.

harcamaların finansmanı amacıyla yapılan karşılıksız ödemeler) olmuştur.

18 Haziran 2018

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Edütlü Mardin Cad. Park Way Sitesi

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

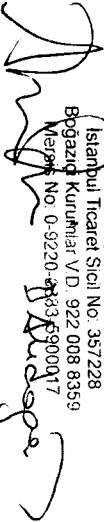
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Böğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

Mersis No: 0-9220-4389900017



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

Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan

Büyükdendi Caddesi No:71/4 Blok: 34768

Umraniye / İSTANBUL

Sicil Numarası: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

