

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, 15.05.2018 ile 18.06.2018 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.

	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>İhraççı</p> <p>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</p> <p>06.07.2018</p> <p>Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dış Adna Büyükdere Cad. No:7/A1 Blok.34768 Uman Yolu İSTANBUL Sicil No: 270000 Sicil Marası: 776444 www.vakifbank.com.tr</p> <p>Barış HAMALOĞLU Müdür</p>	<p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>
<p>Halka Arza Aracılık Eden</p> <p>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</p> <p>06.07.2018</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akad. Man. Etkinlik Mardin Cad. Park Maya S. P.2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 77 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8354</p> <p>Mehmet Emin ZÜMRÜT Direktör</p> <p>Başak AKDOĞAN ALPATA Müdür</p>	<p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p> <p>10 Temmuz 2018</p>

7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

Eski Şekil

A. Vakıfbank Finansal Hizmetler Grubu

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

1950 yılında kurulan Banka, orta ve büyük ölçekli yatırım projelerine uzun vadeli kaynak sağlamakta, yatırım bankacılığı faaliyetlerinde bulunmakta ve kurumsal finansman hizmetleri sunmaktadır. Banka'nın 2.400 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank %8,38 oranında hisseye sahiptir.

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.

Yeni Şekil

B. Vakıfbank Finansal Hizmetler Grubu

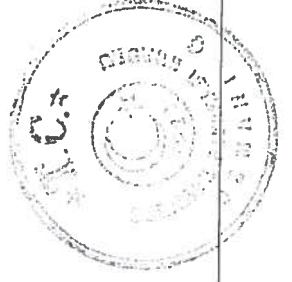
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

1950 yılında kurulan Banka, orta ve büyük ölçekli yatırım projelerine uzun vadeli kaynak sağlamakta, yatırım bankacılığı faaliyetlerinde bulunmakta ve kurumsal finansman hizmetleri sunmaktadır. Banka'nın 2.800 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank %8,38 oranında hisseye sahiptir.

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.

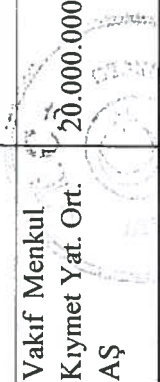
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Marid'in Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 362 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 266228
Eğilimci Kurumlar V.D. 922 008 8359
Tic. Sicil No: 0-9220-0383-5900017



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. A. Juman
Buyukcekirgen Caddesi No:7/A1 Blok 4-458
Umranlı İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

2018
10 Temmuz

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayede ki Pay Tutarı (TL)	Sermayede ki 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	2.800.000.000	234.569.488	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	33.758.168	109.586.446
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	109.000.000	63.996.299	58,71	12.570.000	33.847.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.517	22,89	107.284	107.284



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Etiler Cad. Park Maya Şişli
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
 Tel:021213523577 Fax:021213523620
 www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
 Aracı Kurumlar VUKU'na Tabii Şirketler
 T.C. Sermaye Piyasası Kurulu Sicil No: 5900017

2018 Yılı 10 Temmuz
 Umumiye 7 İSTANBUL
 Numarası: 776444
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakibank.com.tr

Vakıf Finansal Kiralama AŞ	109.000.000	63.996.299	58,71	12.570.000	33.847.000	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	217.500.000	84.177.957	38,70	-1.416.950	75.356.625
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.517	22,89	107.294	1.012	Vakıf Faktoring AŞ	70.000.000	54.875.000	78,39	10.945.000	23.194.000
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	217.500.000	84.177.957	38,70	-1.416.950	75.356.625	Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	7.074.500	19.622.935
Vakıf Faktoring AŞ	70.000.000	54.875.000	78,39	10.945.000	23.194.000	Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	2.503.202	7.809.260
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	7.074.500	19.622.935	Kredi Garanti Fonu AŞ	318.281.750	4.896.642	1,54	37.380.570	135.817.676
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	2.503.202	7.809.260	Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Kredi Garanti Fonu AŞ	318.281.750	4.896.642	1,54	37.380.570	135.817.676	Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	14.000.000	7.600.000	54,29	-1.587.294	-461.242
Finans Dışı Hizmetler Grubu						Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ	30.241.439	20.966.063	69,33	351.623	3.666.869
						Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (**)	85.000.223	55.675.000	65,50	1.316.000	1.316.000
						Taksim Otelcilik AŞ	334.256.687	170.474.253	51,00	-670.582	2.890.146

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
Akat Mah. Ebu İbrahim Merdivin Cad. Park Maya Sit.
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No:35283
Mersis:08100009220088359
Ticaret Sicil No:33-5900017

Ticaret Ünvanı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Sicil No 71A1 Blok 34768
Büyükdere Şubesi Adresi Saray Mahallesi Dr. Adnan
Umumiye / İSTANBUL
Sicil Numarası 776444
İnternet Sitesi Adresi www.vakifbank.com.tr

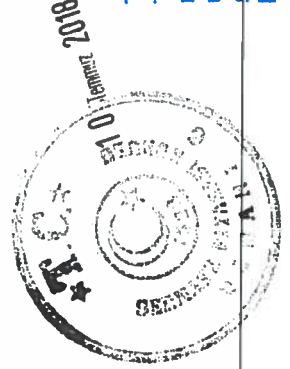
10 Temmuz 2018

Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	14.000.000	7.600.000	54,29	-1.587.294	-461.242	İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-7.340.307	-6.271.362
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ	30.241.439	20.966.063	69,33	351.623	3.666.869	Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ	147.052.861	14.604.149	9,93	74.779.018	144.225.815
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (*)	85.000.223	55.675.000	65,50	1.316	1.316	KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	7.425.000	675.000	9,09	12.874.142	44.797.597
Taksim Otelcilik AŞ	334.256.687	170.474.253	51,00	-670.582	2.890.146	Bankalararası Kart Merkezi AŞ	30.000.000	2.908.893	9,70	4.563.629	9.003.645
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-7.340.307	-6.271.362	Güçbirliği Holding AŞ	30.000.000	21.059	0,07	23.422.362	-10.161.886
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ	147.052.861	14.604.149	9,93	74.779.018	144.225.815	Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (**)(***)	1.890.000	1.549.800	82,00	-12.193.340	-12.193.340
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						

(*) Tabloda Şirketlerin güncel sermayeleri kullanılmıştır.

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

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



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi, Adnan
Büyükdere Caddesi No:7/11 Blok 3476B
Umranıye / İSTANBUL
Şirket No: 276444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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.

31 Aralık 2017



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

Istanbul Ticaret Sicil No: 357228
Bogaziçi Kurumu No: 922 008 8359
MERSİ No: 35720001535000000000000000

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Bogaziçi Kurumu No: 922 008 8359
MERSİ No: 35720001535000000000000000
www.vakifyatirim.com.tr

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi At. Adnan
Buyukbeyaz Cad. No: 7/At. Blok: 34768
Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi At. Adnan
Buyukbeyaz Cad. No: 7/At. Blok: 34768
İstanbul / İSTANBUL
Telefon: 0212 352 35 77
E-Posta Adresi: www.vakifbanki.com.tr

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANK A'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 International AG	Bankacılık	90,00	90,00	1.155.009	178.335	-

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANK KA'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 International AG	Bankacılık	90,00	90,00	1.155.009	178.335	-

2018

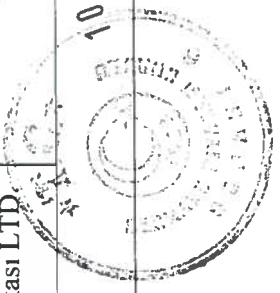
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
 Tel:0(212) 352 35 77- Fax: 0(212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 307284
 Mersis No: 080300150000017
 Ticaret Sicil No: 922 008 8359

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
 Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Çiğdemli Cad. No: 10
 Büyükdere / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
 Ümumiyet Adresi: No: 71/A / Çiğdemli Cad. No: 10
 Ümumiyet / İSTANBUL / Türkiye
 Sicil Numarası: 276444
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,00	99,48	126.688	43.700	2,08(*)	
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	Bankacılık	15,00	15,00	288.251	22.615	-	
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akai Mah. Ebulüla Mardin Cad. Park Maya Sitesi E-2/A Blok No:18 Beşiktaş-34395-İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akai Mah. Ebulüla Mardin Cad. Park Maya Sitesi E-2/A Blok No:18 Beşiktaş-34395-İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr						

10 Temmuz 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi D. Adnan
Büyükdere Kavşağı No:77/AT/10K/34768
Umranhis İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



Kredi Garanti Fonu A.Ş.	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	170.065	125.302	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	8.127.371	942.696	17,7
Kredi Garanti Fonu A.Ş.	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	170.065	125.302	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	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. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>ABD Merkez Bankası (Fed), 12-13 Haziran tarihli toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarını 25 baz puan artırarak faiz aralığını %1,75-%2 bandına yükseltmiştir. Fed üyelerinin 2018 yılı faiz artışlarının 2018 yılı faiz artışlarının beklentileri de üçten dörde güncellenmiştir. ABD ekonomisi bu güncellenmiştir. ABD ekonomisinin bu yılın ilk çeyreğine ait büyüme oranı, %2,3'ten %2,2'ye revize edilmiştir. Büyümedeki aşağı yönlü revizyonda, kişisel tüketim harcamaları ve stok yatırımlarına yönelik ilk tahminlerin aşağı çekilmesi belirleyici olmuştur. ABD'de Mayıs ayında ilk kez bir ayın işsizlik oranı %5,1'e yükseldi. ABD'de Mayıs ayında ilk kez bir ayın işsizlik oranı %5,1'e yükseldi.</p>	<p>ABD Merkez Bankası (Fed), 12-13 Haziran tarihli toplantısında piyasa beklentilerine paralel faiz oranlarını 25 baz puan artırarak faiz aralığını %1,75-%2 bandına yükseltmiştir. Fed üyelerinin 2018 yılı faiz artışlarının 2018 yılı faiz artışlarının beklentileri de üçten dörde güncellenmiştir. ABD ekonomisi bu yılın ilk çeyreğinde beklentilerin altında yıllık bazda %2 oranında büyümüştür. Bu oran 4 çeyreğin en zayıf büyüme verisi olmuştur. Ancak ABD ekonomisinin 2. çeyrekte %4'ün üzerinde büyüyen güçlü bir performans sergilemesi beklenmektedir. ABD'in ihracatı güçlüdür. ABD'in ihracatı güçlüdür.</p>

kişi artmıştır. İşsizlik oranı aynı dönemde yaklaşık 50 yılın en düşük seviyesi olan %3,8'e gerilemiştir. Ortalama saatlik kazançlar yıllık %2,7 artış göstererek %2,6 olan beklentiyi aşmıştır. Bu durum güçlü istihdam piyasasının ekonomik büyümeyi desteklemeye devam edeceğini göstermiştir. ABD yönetimi Avrupa Birliği, Kanada ve Meksika'dan ithal alüminyum ve çeliğe ek gümrük vergisi getirmiştir. ABD Başkanı Donald Trump'ın alüminyum ve çeliğe getirdiği ek gümrük vergisinden daha önce muaf bıraktığı Avrupa Birliği, Kanada ve Meksika'yı da vergiye tabi tutması piyasalarda ticaret savaşları endişelerini artırmış ve ABD'de borsalara sert değer kaybettirmiştir. Haziran ayında Kanada'da düzenlenen G7 Liderler Zirvesi'ne katıldıktan sonra açıklamalar yapan Trump ABD'nin çelik ve alüminyum ithalatına vergi uygulamasına karşılık vermeyi düşünen ülkelerin hata yapacaklarını söylemiştir. Trump'ın sonuç bildirgesini imzalayıp sonra reddetmesinin ardından G-7 Zirvesi'nde bir uzlaşmaya varılmamıştır. ABD Başkanı Donald Trump 15 Haziran'da, Çin'in fikri mülkiyet ve teknoloji hırsızlığının yanı sıra adaletsiz ticaret uygulamaları nedeniyle teknoloji ağırlıklı yaklaşık 800 ürünün 6 Temmuz 2018'den itibaren %25 ek gümrük vergisine tabi tutulacağını açıklamıştır. Bu ürünlerden toplanacak vergilerin 34 milyar doları bulacağı kaydedilirken, geri kalan 16 milyar dolarlık vergilerin uygulanacağı yaklaşık 300 ürüne yönelik inceleme sürecinin ise devam ettiği ifade edilmiştir. Çin misilleme olarak ABD'den ithal edilen toplamda 50 milyar dolarlık ürüne daha ek gümrük vergisi getirmiş Trump ise buna karşılık 200 milyar dolarlık ürüne daha ek vergi getireceğini söylemiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Haziran ayı toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. ECB Haziran ayı toplantısında varlık alım programına ilişkin açıklamalarda bulunmuştur. Varlık

dolar tutarında üründen gümrük vergisi alma kararının yürürlüğe girecek olması küresel ticaret endişelerinin devam etmesine yol açmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Haziran ayı toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. ECB Haziran ayı toplantısında varlık alım programına ilişkin açıklamalarda bulunmuştur. Varlık alımlarının Eylül sonuna kadar aylık 30 milyar euro olacağı, Ekim-Aralık döneminde 15 milyar euroya indirileceği ve yılsonunda ise bitirileceği açıklanırken faiz artışının en erken 2019 yılı ikinci yarısında olabileceği belirtilmiştir. Toplantıda ECB üyelerinin makroekonomik beklentileri güncellenmiştir. Euro Bölgesi'nin 2018 yılı enflasyon tahmini %1,4'ten %1,7'ye yükseltirken büyüme tahmini ise %2,4'ten %2,1'e düşürülmüştür. Öte yandan ABD'nin Avrupa'dan yapılan çelik ve alüminyum ithalatına ek vergi getirmesinin ardından araba ithalatına da %20 kota getirmesi ve Euro'da yaşanan güçlenme Avrupa büyümesi üzerinde aşağı yönlü baskıları artırabilir. Euro Bölgesi 1.çeyrekte beklentilere paralel çeyreklik bazda %0,4, yıllık bazda %2,5 büyümüştür.

Küresel ekonomilerde ticaret savaşına ilişkin endişeler devam ederken, Japonya ekonomisi söz konusu iki ülke arasındaki ticaret ilişkilerinden en çok etkilenen ekonomilerden biri olmuştur. Japonya'da bozulan imalat ve ihracat rakamları ülke ekonomisinin önümüzdeki dönemde de ABD ve Çin arasındaki olası ticaret savaşından olumsuz etkileneceğine işaret etmektedir. Japonya ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda beklentilerin oldukça üzerinde %0,6 oranında küçülmüştür. Böylece ülkenin 1980'lerden bu yana yakaladığı en uzun ekonomik büyüme dönemi olan iki yıllık büyüme süreci sona ermiştir. Japonya ekonomisindeki daralma yatırımlar ve tüketim harcamalarındaki düşüş ile ihracattaki azalış, büyümedeki kaynaklanmıştır. Öte yandan

2018
10
Ticaret Uzmanı: Türkiye Vakıflar Bankası
Kasapçılar Çarşısı, No: 7/A1, Blok: 347/8
Büyükdere Mahallesi, Beşiktaş, İstanbul
Uydu Posta Adresi: 34100
Ticaret Sicil No: 24335
Mersis No: 0-92200363-5500017
İstanbul Ticaret Sicil No: 35728
Boğaziçi Kurumu: P. Akar
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

bitirileceği açıklanırken faiz artışının en erken 2019 yılı ikinci yarısında olabileceği belirtilmiştir. Toplantıda ECB üyelerinin makro ekonomik beklentileri güncellenmiştir. Euro Bölgesi'nin 2018 yılı enflasyon tahmini %1,4'ten %1,7'ye yükseltirken büyüme tahmini ise %2,4'ten %2,1'e düşürülmüştür. Büyümedeki yavaşlamanın kısmen geçici olduğu ifade edilmiştir. Öte yandan ABD'nin Avrupa'dan yapılan çelik ve alüminyum ithalatına ek vergi getirmesinin ardından araba ithalatına da %20 kota getirmesi ve euroda yaşanan güçlenme Avrupa büyümesi üzerinde aşağı yönlü baskıları artırabilir. Ancak son açıklanan imalat PMI verisinin düşüş göstermesine karşın hizmetler PMI'in yükseliş göstermesi ikinci çeyrekte büyümede iyileşme sağlayabilir.

Küresel ekonomilerde ticaret savaşına ilişkin endişeler devam ederken, Japonya ekonomisi söz konusu iki ülke arasındaki ticaret ilişkilerinden en çok etkilenen ekonomilerden biri olmuştur. Japonya'da bozulan imalat ve ihracat rakamları ülke ekonomisinin önümüzdeki dönemde de ABD ve Çin arasındaki olası ticaret savaşından olumsuz etkileneceğine işaret etmektedir. Japonya ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda beklentilerin oldukça üzerinde %0,6 oranında küçülmüştür. Böylece ülkenin 1980'lerden bu yana yakaladığı en uzun ekonomik büyüme dönemi olan iki yıllık büyüme süreci sona ermiştir. Japonya ekonomisindeki daralma yatırım ve tüketim harcamalarındaki düşüş ile ihracattaki zayıf büyümeden kaynaklanmıştır. Öte yandan, Japonya bileşik satın alma yöneticileri endeksi (PMI) 53,1'den Mayıs ayında 51,7'ye gerilemiştir.

Mart ayında başlayan ve Çin ekonomisinin son dönemde gündemini en çok meşgul eden konu olan ticaret savaşları endişeleri Haziran ayında da etkisini sürdürmüştür. ABD ile Çin arasında bir ticaret savaşının başlangıcı olarak görülen gelişmeler, Trump

yöneticileri endeksi (PMI) 53,1'den Mayıs ayında 51,7'ye gerilemiştir.

Mart ayında başlayan ve Çin ekonomisinin son dönemde gündemini en çok meşgul eden konu olan ticaret savaşları endişeleri Haziran ayında da etkisini sürdürmüştür. ABD ile Çin arasında bir ticaret savaşının başlangıcı olarak görülen gelişmeler, Trump yönetiminin Mart ayında ithal çelik ve alüminyuma sırasıyla %25 ve %10 ek gümrük vergisi getirmesiyle başlamış ve Çin hükümetinin ABD menşeli 128 ürüne %15 ila %25 tarife getirilmesi kararı ile devam etmiştir. İki ülke arasındaki misilleme hareketleri devam etmiş ve ABD yönetimi, 15 Haziran'da, "Çin'in fikri mülkiyet ve teknoloji hırsızlığının yanı sıra adaletsiz ticaret uygulamaları" nedeniyle teknoloji ağırlıklı yaklaşık 800 ürünün 6 Temmuz 2018'den itibaren %25 ek gümrük vergisine tabi tutulacağını bildirmiştir. Bu ürünlerden toplanacak vergilerin 34 milyar doları bulacağı kaydedilirken, geri kalan 16 milyar dolarlık vergilerin uygulanacağı yaklaşık 300 ürüne yönelik inceleme sürecinin ise devam ettiği ifade edilmiştir. Açıklanan ürünler sonrasında Çin hükümeti ABD'den ithal edilen toplamda 50 milyar dolarlık ürüne daha ek gümrük vergisi getirmiş ve ABD Başkanı Donald Trump'ın söz konusu artırımın yapılması durumunda 200 milyar dolarlık ürüne daha ek gümrük vergisi uygulayacağı açıklamasıyla karşılaşmıştır. Ticaret savaşları endişeleriyle dolar/yuan kuru yılbaşından bu yana ilk defa önemli görülen 6,50 seviyesine yaklaşmıştır. Ayrıca ticaret savaşları geriliminden başta teknoloji şirketleri olmak üzere pek çok firma zarar görürken, Çin'de borsalarda da ciddi kayıplar yaşanmıştır. Açıklanan son verilere göre Çin ekonomisi Mayıs ayında sanayi üretiminde son 22 yılın, perakende satışlarda ise son 15 yılın en düşük seviyesinde büyüme kaydetmiştir.

PMI imalat endeksi ise aynı dönemde bir önceki aya göre değişmemiştir. Ticaret savaşları endişelerine ek olarak, beklentilerin altında gelen ekonomik büyüme rakamları yatırımcıların ABD ekonomisine daha temkinli yaklaşmasına neden olmuştur. Çin ABD ile

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 22.008 8369
MERSİS NO: U-3220-1380-1000-1000-1000-1000
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 21
www.vakifyatirim.com.tr
10 Temmuz 2018
Sicil No: 220088369
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifyatirim.com.tr

yönetiminin Mart ayında ithal çelik ve alüminyuma sırasıyla %25 ve %10 ek gümrük vergisi getirmesiyle başlamış ve Çin hükümetinin ABD menşeli 128 ürüne %15 ila %25 tarife getirilmesi kararı ile devam etmiştir. İki ülke arasındaki misilleme hareketleri devam etmiş ve ABD yönetimi, 15 Haziran'da, "Çin'in fikri mülkiyet ve teknoloji hırsızlığının yanı sıra adaletsiz ticaret uygulamaları" nedeniyle teknoloji ağırlıklı yaklaşık 800 ürünün 6 Temmuz 2018'den itibaren %25 ek gümrük vergisine tabi tutulacağını bildirmiştir. Bu ürünlerden toplanacak vergilerin 34 milyar doları bulacağı kaydedilirken, geri kalan 16 milyar dolarlık vergilerin uygulanacağı yaklaşık 300 ürüne yönelik inceleme sürecinin ise devam ettiği ifade edilmiştir. Açıklanan ürünler sonrasında Çin hükümeti ABD'den ithal edilen toplamda 50 milyar dolarlık ürüne daha ek gümrük vergisi getirmiş ve ABD Başkanı Donald Trump'ın söz konusu artırımın yapılması durumunda 200 milyar dolarlık ürüne daha ek gümrük vergisi uygulayacağı açıklamasıyla karşılaşmıştır. Ticaret savaşı endişeleriyle dolar/yuan kuru yılbaşından bu yana ilk defa önemli görülen 6,50 seviyesine yaklaşmıştır. Ayrıca ticaret savaşı geriliminden başta teknoloji şirketleri olmak üzere pek çok firma zarar görünce, Çin'de borsalarda da ciddi kayıplar yaşanmıştır. Açıklanan son verilere göre Çin ekonomisi Mayıs ayında sanayi üretiminde son 22 yılın, perakende satışlarda ise son 15 yılın en düşük seviyesinde büyüme kaydetmiştir. PMI imalat endeksi ise aynı dönemde bir önceki aya göre değişmemiştir. Ticaret savaşı endişelerine ek olarak, beklentilerin altında gelen ekonomik büyüme rakamları yatırımcıların Çin ekonomisine daha temkinli yaklaşmasına neden olurken, Çin ABD ile olan ticaret savaşının etkilerini azaltmak için sermaye rezervi kurallarını gevşetmiştir. Çin Merkez Bankası bazı bankalar için zorunlu karşılık oranını 50 baz puan düşürmüş ve böylelikle bankaların 100 milyar dolar daha parayı işlemlerinde kullanabilmesini sağlanmıştır. Çin'in bu süreçte büyüme beklentilerinin üzerinde tam olarak tutturulmuş bir şekilde

olan ticaret savaşının etkilerini azaltmak için sermaye rezervi kurallarını gevşetmiştir. Çin Merkez Bankası bazı bankalar için zorunlu karşılık oranını 50 baz puan düşürmüştür ve böylelikle bankaların 100 milyar dolar daha parayı işlemlerinde kullanabilmesini ve ülke ekonomisinde dolaşma sokulabilmesini sağlamıştır. Çin'in bu kararla, yavaşlayacak ülke ekonomisine destek olmayı ve ticaret savaşının potansiyel etkilerini azaltmayı hedeflediği açıklaması yapılmıştır. Çin Merkez Bankası ayrıca önümüzdeki dönem için, büyük ticari bankalar için de zorunlu karşılık oranlarını yarım puan (%0,5) düşürülebileceğini açıklamıştır.

Türkiye ekonomisi 2018 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre, yüksek iç talep ve devlet teşvikleri öncülüğünde %7,4 büyümüştür. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış gayri safi yurtiçi hasıla ise bir önceki çeyreğe göre %2,0 büyümüştür. Böylece 2018 yılının ilk çeyreğinde Türkiye ekonomisi G20 ülkeleri arasında büyümede ikinci sırada yer alırken, Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) ülkeleri arasında birinci sırada yer almıştır. Harcama bileşenlerine göre, 2018 yılının ilk çeyreğinde büyüme en yüksek katkı 6,7 puan ile hanehalkı tüketiminden gelmiştir. Hanehalkı tüketiminden sonraki en yüksek ikinci katkı ise 2,8 puan ile yatırım harcamalarından gelmiştir. Yatırım harcamalarını 0,5 puan katkı ile kamu harcamaları takip etmiştir. Öte yandan, ihracattaki artışa karşın ithalatta yaşanan güçlü artış 2018 yılı ilk çeyrek büyümesini aşağı yönlü etkilemiştir ve net ihracatın büyümeye negatif katkısı 2011 yılı ikinci çeyreğinden bu yana ki en yüksek seviye olan 3,6 seviyesine yükselmiştir. Sektörlere göre, 2018 yılının ilk çeyreğinde büyüme en çok katkı yapan sektör 4,3 puan ile hizmetler sektörü olmuştur. Hizmetler sektörünü 1,9 puan ile sanayi sektörü takip etmiştir. Yılın ilk çeyreğinde inşaat sektörünün büyümeye katkısı 0,5 puan olurken, tarım sektörü ise 0,1 puan ile büyümeye katkısı en düşük sektör olmuştur. İlk çeyrekte büyüme beklentilerinin üzerinde tam olarak tutturulmuş bir şekilde

savaşın potansiyel etkilerini azaltmayı hedeflediği açıklaması yapılmıştır. Çin Merkez Bankası ayrıca önümüzdeki dönem için, büyük ticari bankalar için de zorunlu karşılık oranlarını yarım puan (%0,5) düşürülebileceğini açıklamıştır.

Türkiye ekonomisi 2018 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre, yüksek iç talep ve devlet teşvikleri öncülüğünde %7,4 büyümüştür. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış gayri safi yurtiçi hasıla ise bir önceki çeyreğe göre %2,0 büyümüştür. Böylece 2018 yılının ilk çeyreğinde Türkiye ekonomisi G20 ülkeleri arasında büyümede ikinci sırada yer alırken, Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) ülkeleri arasında birinci sırada yer almıştır. Harcama bileşenlerine göre, 2018 yılının ilk çeyreğinde büyümeye en yüksek katkı 6,7 puan ile hanehalkı tüketiminden gelmiştir. Hanehalkı tüketiminden sonraki en yüksek ikinci katkı ise 2,8 puan ile yatırım harcamalarından gelmiştir. Yatırım harcamaların 0,5 puan katkı ile kamu harcamaları takip etmiştir. Öte yandan, ihracattaki artışa karşın ithalatta yaşanan güçlü artış 2018 yılı ilk çeyrek büyümesini aşağı yönlü etkilemiştir ve net ihracatın büyümeye negatif katkısı 2011 yılı ikinci çeyreğinden bu yana ki en yüksek seviye olan 3,6 seviyesine yükselmiştir. Sektörlere göre, 2018 yılının ilk çeyreğinde büyümeye en çok katkı yapan sektör 4,3 puan ile hizmetler sektörü olmuştur. Hizmetler sektörünü 1,9 puan ile sanayi sektörü takip etmiştir. Yılın ilk çeyreğinde inşaat sektörünün büyümeye katkısı 0,5 puan olurken, tarım sektörü ise 0,1 puan ile büyümeye katkısı en düşük sektör olmuştur. İlk çeyrekte büyüme beklentilerinin üzerinde açıklansa da ikinci çeyrekte büyümede yavaşlama beklenmektedir. Hızlı kur ve faiz artışları ile artan volatilité sonucu risk algısındaki bozulma, maliyetlerdeki yükseliş, finansal koşullardaki sıkılaşma ve dayanıklı tüketim malları öncülüğünde iç talepteki zayıflamanın ikinci çeyrekte büyümede yavaşlamaya neden olması beklenmektedir. Nitekim

büyümede yavaşlama beklenmektedir. Hızlı kur ve faiz artışları ile artan volatilité sonucu risk algısındaki bozulma, maliyetlerdeki yükseliş, finansal koşullardaki sıkılaşma ve dayanıklı tüketim malları öncülüğünde iç talepteki zayıflamanın ikinci çeyrekte büyümenin yavaşlamasına neden olması beklenmektedir. Nitekim öncül göstergeler de ikinci çeyrekte yavaşlamaya işaret etmektedir. Öte yandan ikinci çeyrekte yaşanacak yavaşlamanın ardından yılın ikinci yarısında politika yapımcılar tarafından büyümeyi desteklemek amacıyla yeni tedbirler alınıp alınmayacağı takip edilecektir. Bu bağlamda Orta Vadeli Program (OVP) tahminine göre Türkiye ekonomisinin 2018 yılını %5,5 büyümeyle tamamlaması beklenmektedir.

Enflasyon Haziran'da beklentilerin üzerinde aylık bazda %2,61 artmış, yıllık bazda ise Mayıs'taki %12,15'ten Haziran'da %15,36'ya yükselmiştir. Enflasyonun artışında gıda ve ulaştırma grubu fiyatlarındaki artışlar etkili olmuştur. Böylece enflasyon 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesine çıkmıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) Haziran'da bir önceki aya göre %1,81 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %12,64'ten %14,60'a yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyon da 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesine çıkmıştır. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Haziran'da bir önceki aya göre %3,03 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %20,16'dan Haziran'da %23,71'e yükselmiştir. Böylece Yİ-ÜFE 2003 Temmuz'dan sonraki en yüksek seviyeye çıkmıştır. Manşet enflasyonun öncülü olarak kabul ettiğimiz çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'de Haziran ayında da yükselişin devam etmiş olması ve Yİ-ÜFE ise TÜFE arasındaki marjın genişlemesi, manşet enflasyonda Temmuz ayında yükselişin devam edebileceğini göstermektedir. Bu nedenle Haziran'daki sert yükselişin ardından Temmuz'da da yükselişin devam edebilir ve manşet enflasyonda tepe nokta görülebilir. Ağustos ayı ile birlikte ise manşet enflasyonda yeniden düşüş yaşanabilecektir. Son dönemde üst üste faiz artışlarının

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 artırım kararı almıştır. Böylece politika faiz olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı %16,50'den %17,25'e yükselmiştir.

Cari işlemler açığı Nisan ayında geçen yılın aynı dönemine göre %46 artarak 5,4 milyar dolar gerçekleşmiştir. Nisan ayında dış ticaret açığı geçen yıla göre %50 artış göstererek cari açığın artışında önemli rol oynarken, net turizm gelirlerinin %48,4'lük yıllık artış ile 2017 yılı Temmuz'dan bu yana en yüksek artışını kaydetmesine karşın hala 2015 yılındaki seviyelerinin altında olduğu dikkat çekmiştir. 12 aylık kümülatif toplam (yıllık) cari işlemler açığı geçen yılki 34 milyar dolardan 57,1 milyar dolara, enerji ve altın hariç yıllık cari açık ise 6,3 milyar dolardan 7,7 milyar dolara yükselmiştir. Cari işlemler açığının finansmanı Nisan ayında diğer yatırımlardan karşılanırken portföy yatırımlarında son 3 aydır sermaye çıkışı devam etmiştir. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklar 2,8 milyar dolar artış gösterirken, net hata noksan kaleminde 264 milyon dolarlık sınırlı döviz girişi olmuştur.

2017 yılı Mayıs ayında 6,4 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi, 2018 yılının Mayıs ayında yıllık bazda %57,6 düşüşle 2,7 milyar TL fazla vermiştir. 2017 Mayıs'ta 10 milyar TL olan faiz dışı fazla, 2018 Mayıs'ta yıllık bazda %13 azalış göstererek 8,7 milyar TL olmuştur. Mayıs ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %21,8 oranında artışla 70 milyar TL, bütçe harcamaları ise %31,7 artışla 67,3 milyar TL gerçekleşmiştir. Bütçe gelirlerindeki artışın giderlerdeki artıştan az olması sonucu faiz dışı fazla geçen yıla göre

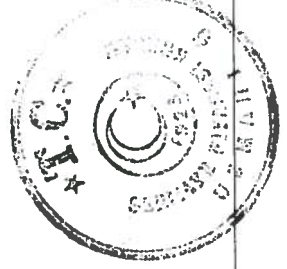
artışla 70 milyar TL, bütçe harcamaları ise %31,7 artışla 67,3 milyar TL gerçekleşmiştir. Bütçe gelirlerindeki artışın giderlerdeki artıştan az olması sonucu faiz dışı fazla geçen yıla göre azalmıştır. 2017 yılı Ocak-Mayıs döneminde 11,5 milyar TL açık veren bütçe, 2018 yılının aynı döneminde %78 artışla 20,5 milyar TL açık vermiştir. 2017 Ocak-Mayıs döneminde 14,2 milyar TL olan faiz dışı fazla ise 2018 yılının aynı döneminde %23 azalışla 11 milyar TL'ye gerilemiştir. 2018 Ocak-Mayıs döneminde bütçe gelirleri yıllık bazda %18,3 artışla 302 milyar TL, bütçe giderleri ise yıllık %20,9 artışla 322,5 milyar TL olmuştur. Bütçe gelirlerinin detaylarına bakıldığında Mayıs ayında bütçe gelirlerinin %87'sini oluşturan vergi gelirlerinin yıllık bazda %20,2 artarak 61,2 milyar TL gerçekleştiği görülmüştür. Mayıs ayında yıllık bazda %26,5 artan kurumlar vergisi vergi gelirlerine 7 puanla en yüksek katkıyı sağlamıştır. Kurumlar vergisini 4,7 puanla gelir vergisi ve 3,8 puanla ithalde alınan katma değer vergisi izlemiştir. Dâhilde alınan KDV ise bu ay yıllık bazda %7,9 düşüş gösterirken vergi gelirlerine katkıyı negatif olmuştur. Bu durumda Mayıs ayında KDV iadelerinde yaşanan artış rol oynamıştır. Vergi dışı diğer gelirler kaleminde yıllık bazda %31,7 artış görülmüştür. Bu artışın temel sebebi özelleştirme kaynaklı sermaye gelirleri kaleminde görülen sert artış olmuştur. Ocak-Mayıs döneminde ise yıllık bazda en hızlı artış %28,8 ile kurumlar vergisinde yaşanmıştır. Bütçe giderlerinin detaylarına bakıldığında, faiz hariç giderlerin Mayıs ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %29,2 arttığı, faiz giderlerinin ise %64,8 arttığı görülmüştür. Mayıs ayında en yüksek yıllık artış gösteren gider kalemleri %64,8 artışla faiz giderleri ve %57,9 artışla sermaye giderleri (gayrimenkul alımları ve kamulaştırması ve gayrimenkul büyük onarım giderleri) olmuştur. Faiz giderlerindeki artışta finansman maliyetlerindeki artış etkili olmuştur. Bütçe giderlerine en yüksek katkıyı sağlayan kalemler ise 8,1 ve 6,3 ile sırasıyla cari transferler (görev zararları, destekleme ödemeleri, karı/karısız bütçe, hazine bütçesi) ve personel giderleri olmuştur. Ocak-Mayıs döneminde en

yardımları) ve personel giderleri olmuştur. Ocak-Mayıs döneminde en

veren bütçe, 2018 yılının aynı döneminde %78 artışla 20,5 milyar TL açık vermiştir. 2017 Ocak-Mayıs döneminde 14,2 milyar TL olan faiz dışı fazla ise 2018 yılının aynı döneminde %23 azalışla 11 milyar TL'ye gerilemiştir. 2018 Ocak-Mayıs döneminde bütçe gelirleri yıllık bazda %18,3 artışla 302 milyar TL, bütçe giderleri ise yıllık %20,9 artışla 322,5 milyar TL olmuştur. Bütçe gelirlerinin detaylarına bakıldığında Mayıs ayında bütçe gelirlerinin %87'sini oluşturan vergi gelirlerinin yıllık bazda %20,2 artarak 61,2 milyar TL gerçekleştiği görülmüştür. Mayıs ayında yıllık bazda %26,5 artan kurumlar vergisi vergi gelirlerine 7 puanla en yüksek katkıyı sağlamıştır. Kurumlar vergisini 4,7 puanla gelir vergisi ve 3,8 puanla ithalde alınan katma değer vergisi izlemiştir. Dâhilde alınan KDV ise bu ay yıllık bazda %7,9 düşüş gösterirken vergi gelirlerine katkısı negatif olmuştur. Bu durumda Mayıs ayında KDV iadelerinde yaşanan artış rol oynamıştır. Vergi dışı diğer gelirler kaleminde yıllık bazda %31,7 artış görülmüştür. Bu artışın temel sebebi özelleştirme kaynaklı sermaye gelirleri kaleminde görülen sert artış olmuştur. Ocak-Mayıs döneminde ise yıllık bazda en hızlı artış %28,8 ile kurumlar vergisinde yaşanmıştır. Bütçe giderlerinin detaylarına bakıldığında, faiz hariç giderlerin Mayıs ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %29,2 arttığı, faiz giderlerinin ise %64,8 arttığı görülmüştür. Mayıs ayında en yüksek yıllık artış gösteren gider kalemleri %64,8 artışla faiz giderleri ve %57,9 artışla sermaye giderleri (gayrimenkul alımları ve kamulaştırması ve gayrimenkul büyük onarım giderleri) olmuştur. Faiz giderlerindeki artışta finansman maliyetlerindeki artış etkili olmuştur. Bütçe giderlerine en yüksek katkıyı sağlayan kalemler ise 8,1 ve 6,3 ile sırasıyla cari transferler (görev zararları, destekleme ödemeleri, karşılıksız burs, hazine yardımları) ve personel giderleri olmuştur. Ocak-Mayıs döneminde en hızlı artış gösteren kalemler **SAKARYA GİDERLERİ (%106,9)** ve sermaye transferleri (%88,3) olmuştur.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Site:
F-2/A Blok No:16 Beşiktaş 34935-İSTANBUL
Tel:(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 27
www.vakifbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 007228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 088 3450
Newsis No: 0-9220-0883-5900017



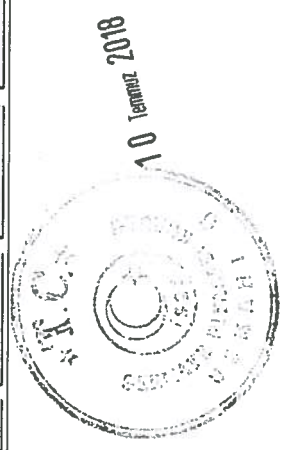
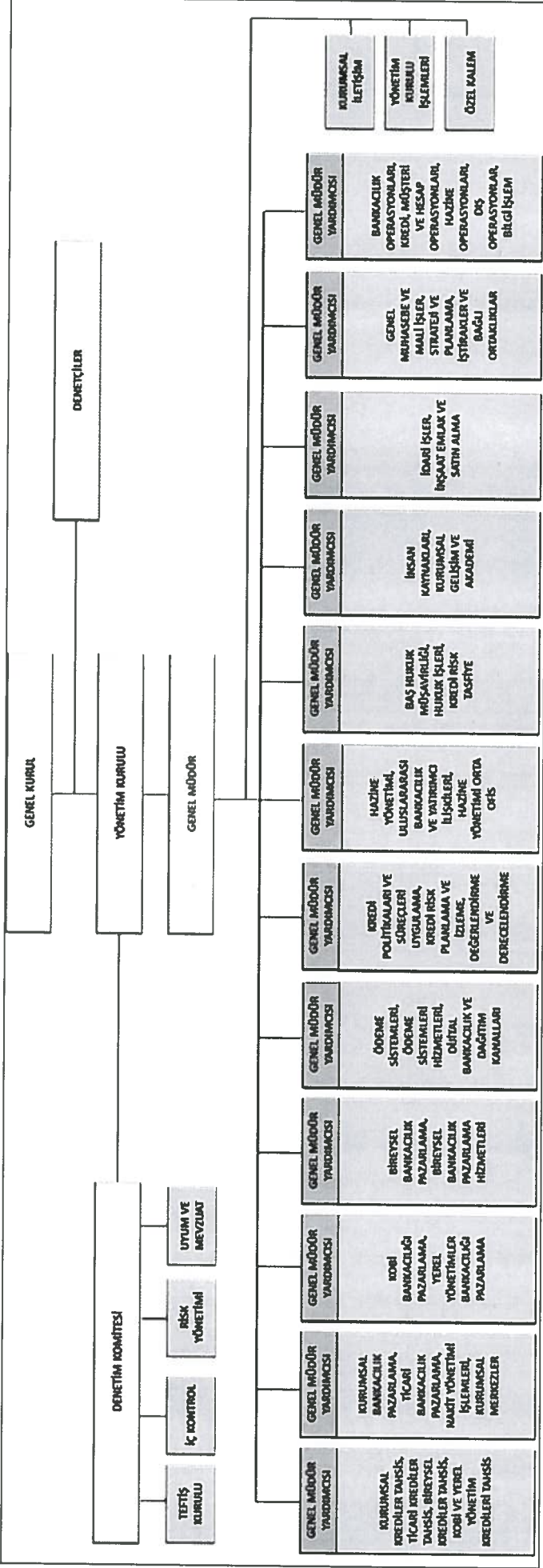
10 Ocak 2018

hızlı artış gösteren kalemler sermaye giderleri (%106,9) ve sermaye transferleri (%88,3) olmuştur.

Ticaret Şirketi: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Sicil No: Adres: Saray Mahallesi D. Achnan
Büyükdere Şubesi No:7/A1 Blok: 3476
Ulusoyunu / İSTANBUL
Şirket Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

10.1. İhraççının genel organizasyon şeması aşağıdaki gibi değiştirilmiştir.

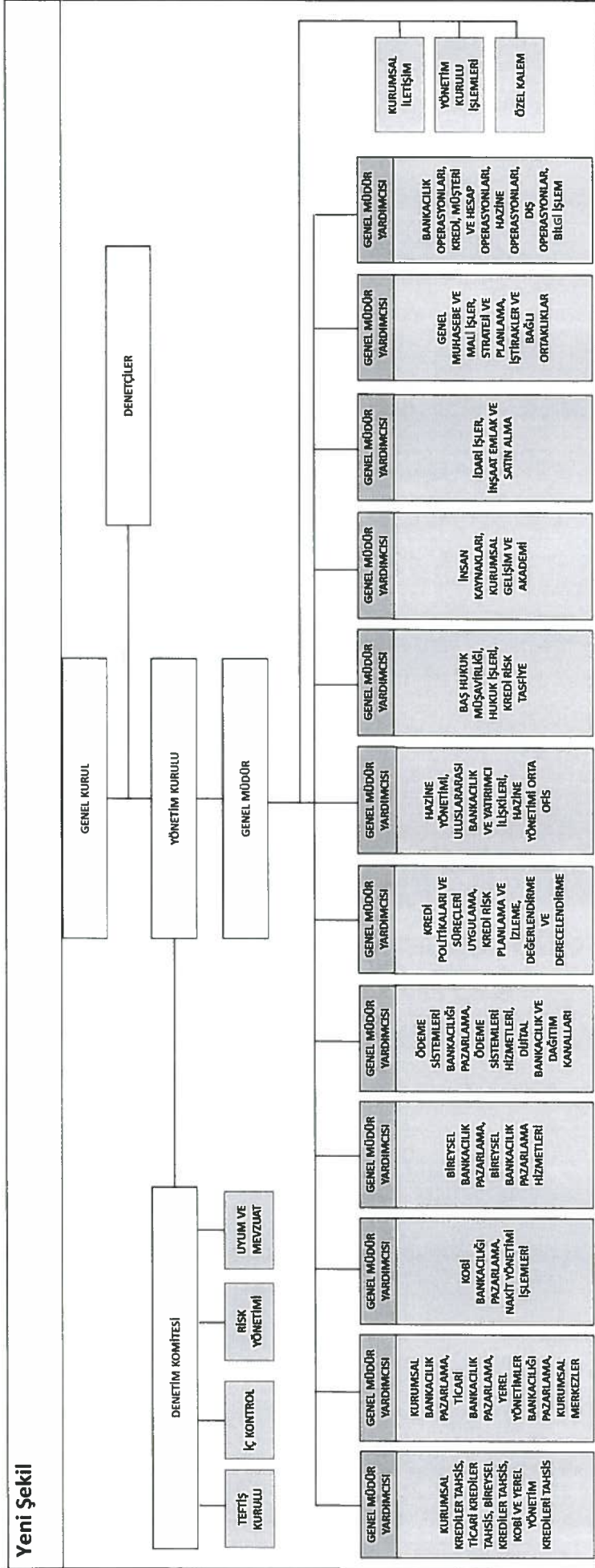
Eski Şekil



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sirk.
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 21
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
 Bölge Sicil No: 272/AB-357228
 Ticaret Sicil No: 0-9220-153-59/0017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
 Ticari Mevzuat Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
 Büyükdeğirmentepe Cad. No:7/A1 Blok: 3/768
 Ümraniye/İSTANBUL
 Sicil No: 272/AB-357228
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Yeni Şekil



10 Temmuz 2018

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Mithat Paşa Caddesi No: 18 Boşluk Kat: 18
 2/A Blok Kat: 18 Boşluk Kat: 18
 01021213523577 Fax: 02121213577
 www.vakifbank.com.tr
 İstatikül Ticaret Sicil No: 18773
 T.C. Ticaret Sicil V.D. 922-006
 No: 0-9220-0683-5900000

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
 Ticaret Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
 Buyukdeniz Caddesi No:7/AT Blok 34/188
 Uzuncaama/27/İSTANBUL
 Sicil Numarası: 776444
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

10.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi kısmı aşağıdaki gibi güncellenmiştir.

Yeni Şekil

Adı Soyadı	Görevi	Görevler	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Süresi (*)	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Başkanı	06.04.2009- Yönetim Kurulu Üyesi	2009/07 - 2013/04 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. YK Başkan Vekili 2010/03 - 2015/03 Güneş Sigorta A.Ş. YK Başkan Vekili 2010/05- 2017/07 Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. - YK Başkanı 2011/01 - 2016/04 Taksim Otelcilik A.Ş. YK Üyesi 2017/06- Devam Taksim Otelcilik A.Ş. YK Başkanı	3 Yıl	59,36	0,0000 0237
İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Başkanı	06.04.2009- Yönetim Kurulu Üyesi	2009/07 - 2013/04 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. YK Başkan Vekili 2010/03 - 2015/03 Güneş Sigorta A.Ş. YK Başkan Vekili 2010/05- 2017/07 Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. - YK Başkanı 2011/01 - 2016/04 Taksim Otelcilik A.Ş. YK Üyesi 2017/06- Devam Taksim Otelcilik A.Ş. YK Başkanı	3 Yıl	59,36	0,0000 0237

Eski Şekil

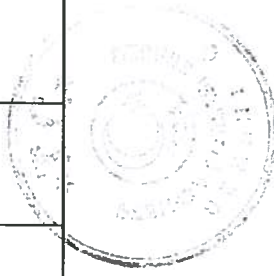
Adı Soyadı	Görevi	Görevler	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Süresi (*)	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Başkanı	06.04.2009- Yönetim Kurulu Üyesi	2009/07 - 2013/04 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. YK Başkan Vekili 2010/03 - 2015/03 Güneş Sigorta A.Ş. YK Başkan Vekili 2010/05- 2017/07 Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. - YK Başkanı 2011/01 - 2016/04 Taksim Otelcilik A.Ş. YK Üyesi 2017/06- Devam Taksim Otelcilik A.Ş. YK Başkanı	3 Yıl	59,36	0,0000 0237

10 Ekim 2018

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Site:
F-2/A Blok No:18 Boştaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 852 35 77 Fax: 0(212) 352 36 2
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 257288
Rodajın Kolumlar V.D. 922.406.8064
Tic. Sicil No: 10-9220-0883-5900017

Ticaret Bakanlığı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Mektep No: Saray Mahallesi Dış Adnan
Büyükdere Caddesi No:7/1A Blok: 34764
Umaniyeler STAMBUL
Sicil No: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifyatirim.com.tr

Serdar TUNÇBİLEK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	09.06.2017	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Serdar TUNÇBİLEK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	09.06.2017	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	2014/10-2017/06 Güneş Sigorta A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	2014/10-2017/06 Güneş Sigorta A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl	Görev süresi:
								2012/04 - 2014/10 Vakıf Pazarlama A.Ş. Y.K. Başkanı	2012/04 - 2014/10 Vakıf Pazarlama A.Ş. Y.K. Başkanı	Göreve başlama tarihi:	Görev süresi:
								2017/06- Devam Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. Y.K. Başk.	2017/06- Devam Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. Y.K. Başk.	(Genel Kurul)	Kalan süre:
										2 Yıl 5 Ay	2 Yıl

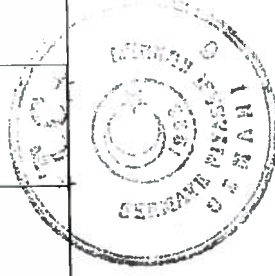


10 Temmuz 2018

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Meydanı
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 .
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 27.0006 8.0000
Mersis No: 0-9220-0863-500001

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticaret Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi No:7/AT Blok 34758
Ünvanı: Yönetim Kurulu Başkanı
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

2004-2013 Vakıfbank Genel Müdür Yrd.	2010/07 – 2012/07 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Görev süresi: 3 Yıl	2010/07 – 2012/07 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Görev süresi: 3 Yıl	2010/07 – 2012/07 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Görev süresi: 3 Yıl
2004-2013 Vakıfbank Genel Müdür Yrd.	2017/06- Devam Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. Y.K. Bşk.	Göreve başlama tarihi: 09.06.2017	2017/06- Devam Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. Y.K. Bşk.	Göreve başlama tarihi: 09.06.2017	2017/06- Devam Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. Y.K. Bşk.	Göreve başlama tarihi: 09.06.2017
Şahin UĞUR	Yönetim Kurulu Üyesi	2004-2013 Vakıfbank Genel Müdür Yrd.	2010/07 – 2012/07 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Görev süresi: 3 Yıl	2010/07 – 2012/07 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Görev süresi: 3 Yıl
Şahin UĞUR	Yönetim Kurulu Üyesi	2004-2013 Vakıfbank Genel Müdür Yrd.	2017/06- Devam Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. Y.K. Bşk.	Göreve başlama tarihi: 09.06.2017	2017/06- Devam Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. Y.K. Bşk.	Göreve başlama tarihi: 09.06.2017
Şahin UĞUR	Yönetim Kurulu Üyesi	2004-2013 Vakıfbank Genel Müdür Yrd.	2010/07 – 2012/07 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Görev süresi: 3 Yıl	2010/07 – 2012/07 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Görev süresi: 3 Yıl
Şahin UĞUR	Yönetim Kurulu Üyesi	2004-2013 Vakıfbank Genel Müdür Yrd.	2017/06- Devam Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. Y.K. Bşk.	Göreve başlama tarihi: 09.06.2017	2017/06- Devam Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. Y.K. Bşk.	Göreve başlama tarihi: 09.06.2017



10 Temmuz 2018

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ekiülula Mardin Cad. Park Maya Site
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 - Fax: 0(212) 352 36 21
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 257028
Eğilim Yatırım V.D. 912008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Vakıfbank Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari Menkul Değerler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Büyükdere Şişli No: 71A1 Blok: 34768
Ümraniye İSTANBUL
Sicil No: 257028
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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



10 Temmuz 2018

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
 Akat Mah. Ebuülula Mardin Cad. Park Maya :
 F-2/AY Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 77
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 272974
 Gözetim Kurumlar: V.D. 922-606 633
 Mersis No: 0-9220-0863-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
 Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
 Büyükdere Cad. No: 67/1A1 B1034768
 Ümraniye / İSTANBUL
 Sicil Numarası: 776444
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Sabahattin BIRDAL	Yönetim Kurulu Üyesi	31.03.2014	2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	Görev süresi: 3 Yıl	2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl	Görev süresi: 3 Yıl
Sabahattin BIRDAL	Yönetim Kurulu Üyesi	31.03.2014	2014/04 – 2015/03 Vakıf Finans Factoring Hiz. A.Ş.-YK Başkanı	Görev süresi: 3 Yıl	2014/04 – 2015/03 Vakıf Finans Factoring Hiz. A.Ş.-YK Başkanı	3 Yıl	Görev süresi: 3 Yıl
Sabahattin BIRDAL	Yönetim Kurulu Üyesi	31.03.2014	2014/04 – Devam Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş.-YK Başkanı	Görev süresi: 3 Yıl	2014/04 – Devam Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş.-YK Başkanı	3 Yıl	Görev süresi: 3 Yıl
Sabahattin BIRDAL	Yönetim Kurulu Üyesi	31.03.2014	2015/03 – 2016/04 Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. YK Başkanı	Görev süresi: 3 Yıl	2015/03 – 2016/04 Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. YK Başkanı	3 Yıl	Görev süresi: 3 Yıl
Sabahattin BIRDAL	Yönetim Kurulu Üyesi	31.03.2014	2017/07 Vakıf Faktoring	Görev süresi: 3 Yıl	2017/07 Vakıf Faktoring	3 Yıl	Görev süresi: 3 Yıl
Ömer ARISOY	Yönetim Kurulu Üyesi	09.06.2017	Kültür ve Turizm Bakanlığı Müsteşar	Görev süresi: 3 Yıl	Kültür ve Turizm Bakanlığı Müsteşar	3 Yıl	Görev süresi: 3 Yıl
Ömer ARISOY	Yönetim Kurulu Üyesi	09.06.2017	2014/10 – 2016 Başkan	Görev süresi: 3 Yıl	2014/10 – 2016 Başkan	3 Yıl	Görev süresi: 3 Yıl
Ömer ARISOY	Yönetim Kurulu Üyesi	09.06.2017	2004 – 2014 Zeytinburnu Belediye Başkanlığında Hukuk Emlak - İstimlak Kültür, Bilgi İşlem, Yazı İşleri ve İnsan Kaynakları Bölümü Başkan Yardımcılığı	Görev süresi: 3 Yıl	2004 – 2014 Zeytinburnu Belediye Başkanlığında Hukuk Emlak - İstimlak Kültür, Bilgi İşlem, Yazı İşleri ve İnsan Kaynakları Bölümü Başkan Yardımcılığı	3 Yıl	Görev süresi: 3 Yıl
Ömer ARISOY	Yönetim Kurulu Üyesi	09.06.2017	2004 – 2014 Zeytinburnu Belediye Başkanlığında Hukuk Emlak - İstimlak Kültür, Bilgi İşlem, Yazı İşleri ve İnsan Kaynakları Bölümü Başkan Yardımcılığı	Görev süresi: 3 Yıl	2004 – 2014 Zeytinburnu Belediye Başkanlığında Hukuk Emlak - İstimlak Kültür, Bilgi İşlem, Yazı İşleri ve İnsan Kaynakları Bölümü Başkan Yardımcılığı	3 Yıl	Görev süresi: 3 Yıl
Ömer ARISOY	Yönetim Kurulu Üyesi	09.06.2017	2004 – 2014 Zeytinburnu Belediye Başkanlığında Hukuk Emlak - İstimlak Kültür, Bilgi İşlem, Yazı İşleri ve İnsan Kaynakları Bölümü Başkan Yardımcılığı	Görev süresi: 3 Yıl	2004 – 2014 Zeytinburnu Belediye Başkanlığında Hukuk Emlak - İstimlak Kültür, Bilgi İşlem, Yazı İşleri ve İnsan Kaynakları Bölümü Başkan Yardımcılığı	3 Yıl	Görev süresi: 3 Yıl
Ömer ARISOY	Yönetim Kurulu Üyesi	09.06.2017	2004 – 2014 Zeytinburnu Belediye Başkanlığında Hukuk Emlak - İstimlak Kültür, Bilgi İşlem, Yazı İşleri ve İnsan Kaynakları Bölümü Başkan Yardımcılığı	Görev süresi: 3 Yıl	2004 – 2014 Zeytinburnu Belediye Başkanlığında Hukuk Emlak - İstimlak Kültür, Bilgi İşlem, Yazı İşleri ve İnsan Kaynakları Bölümü Başkan Yardımcılığı	3 Yıl	Görev süresi: 3 Yıl