

**TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.**  
**TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 09.08.2018 TARİH VE 35/918 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 14.09.2018, 19.10.2018, 16.11.2018, 13.12.2018, 18.01.2019, 14.02.2019 İLE 08.03.2019 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

**İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK 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 türü makul düzenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 08.04.2019	Sorumlu Olduğu Kısım:  İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
<p>Ticaret Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticaret Merkezi: Akmerkez Kat: Kat: Kat: Dr. Asilhan Büyükdere Caddesi No: 7/A-1 Blok: 3 Kat: 6 Ünvanı: İBANKA Sicil No: 27187 E-posta Adresi: www.vakiflarbankasi.com.tr</p> <p><b>Barış HAMALOĞLU</b> Müdür</p> <p><b>Bahadır SENGÖRÜN</b> Müdür Yrd.</p>	<p style="text-align: center;">Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p style="text-align: center;">Halka Arza Aracılık Eden Yakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 08.04.2019</p>	<p style="text-align: center;">İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>
<p><b>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b> Akai 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 38 88 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228</p> <p><b>Mehmet Emin ZÜMRÜK</b> Direktör</p> <p><b>Mehrap İlbi</b> Müdür Yrd.</p>	<p style="text-align: center;">11 Nisan 2019</p>



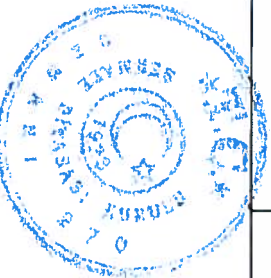
6.1. Ana faaliyet alanları aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekli	Yeni Şekli
VakıfBank, 31.01.2019 tarihi itibarıyla 948 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 951 adet şubesi, 16.747 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.	VakıfBank, 01.04.2019 tarihi itibarıyla 948 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 951 adet şubesi, 16.747 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
<b>E. ÖZEL BANKACILIK</b> 2011 yılında Ankara ve İstanbul Avrupa Özel Bankacılık şubeleriyle başlayan şube yapılanması, 2012 yılında İzmir ve İstanbul Anadolu Özel Bankacılık şubeleri ile devam etmiştir. 2013'te son olarak açılan Yeşilköy Özel Bankacılık, Bursa Özel Bankacılık ve Adana Özel Bankacılık şubeleri ile toplamda 7 adet Özel Bankacılık şubesi ile hizmet vermeye devam eden VakıfBank açıklan yeni şubelerin de desteği ile 2015 yılında 2.152 adet müşteri ve 2.013 milyon TL'lik varlık büyüklüğüne ulaşmıştır. 31 Aralık 2017 itibarıyla Özel Bankacılık şubelerinden hizmet alan müşteri sayısını 3288'e ulaştırmış ve toplam varlık büyüklüğünü 3.112 milyon TL'ye çıkarmıştır.	<b>E. ÖZEL BANKACILIK</b> 2011 yılında Ankara ve İstanbul Avrupa Özel Bankacılık şubeleriyle başlayan şube yapılanması, 2012 yılında İzmir ve İstanbul Anadolu Özel Bankacılık şubeleri ile devam etmiştir. 2013'te son olarak açılan Yeşilköy Özel Bankacılık, Bursa Özel Bankacılık ve Adana Özel Bankacılık şubeleri ile toplamda 8 adet Özel Bankacılık şubesi (Antalya Özel Bankacılık Şubesi 01.04.2019 tarihi itibarıyla faaliyetine başladı.) ile hizmet vermeye devam eden VakıfBank, açıklan yeni şubelerin de desteği ile 2015 yılında 2.152 adet müşteri ve 2.013 milyon TL'lik varlık büyüklüğüne ulaşmıştır. 31 Aralık 2017 itibarıyla Özel Bankacılık şubelerinden hizmet alan müşteri sayısını 3288'e ulaştırmış ve toplam varlık büyüklüğünü 3.112 milyon TL'ye çıkarmıştır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akai Mah. Emlaklı Mahallesi, Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34835 İSTANBUL  
Tel:01212-957985 77 Fax: 01212-957985  
www.vakifyatirim.com.tr  
MERSİS:0833000025000000000000000000000000  
Sicil No: 26472  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220006 8339  
MERSİS No: 0-9220-0833-5900017



11 Nisan 2019

Ticaret Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ö.  
Ticari Merkez Adresi: Sarıyer Mahallesi, Arslanbey  
Büyükdere 15/15A Blok 34739  
Ünvan: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ö.  
Sicil Numarası: 276444  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>VakıfBank bankacılık alanında faaliyet göstermekte olup, Banka'nın ana faaliyet alanları bireysel bankacılık, KOBİ Bankacılığı, ticari bankacılık, kurumsal bankacılık, özel bankacılık ve tarım bankacılığı faaliyetlerinden oluşmaktadır. VakıfBank, 2017 yılında Türkiye'de ilk yerel yönetimler bankacılığı pazarlama birimini kurarak, belediyeler, bağlı ortaklıkları ve iştiraklerine özel hizmet vermek üzere faaliyetlerini genişletmiştir.</p> <p>VakıfBank'ın Türk Bankacılık sektöründeki en büyük avantajları Bankanın geniş ve tabana yaygın müşteri ağına, güçlü ortaklık yapısına sahip olmasıdır. Söz konusu hususların etkisiyle VakıfBank kurulduğu günden bu yana Türk Bankacılık Sektörünün en önemli oyuncularından birisi olmuştur. Sahip olduğu deneyim ve tecrübe ile sektör içerisindeki ağırlığını her geçen gün artıran VakıfBank, müşterilerinin güvenini her daim ayakta tutacak ve dın olduğu gibi bugün de müşterilerinin halinden anlamaya devam edecektir. Bankamız şube sayısı Aralık 2018 itibarıyla yurtdışı şubeler dâhil 951'dir. Bu dönemde Bankamızın konsolide rakamlara göre canlı kredilerin toplam aktifler içerisindeki payı %66,88 olarak gerçekleşmiş ve böylelikle bankamız kaynaklarının büyük bir kısmını kredilere aktarmıştır. VakıfBank, bu alanda bankalarından biridir. Söz konusu husus VakıfBank'ın Türkiye ekonomisini desteklediğinin ve reel sektör içerisindeki güçlü konumunun en önemli göstergelerindedir.</p>	<p>VakıfBank bankacılık alanında faaliyet göstermekte olup, Banka'nın ana faaliyet alanları bireysel bankacılık, KOBİ Bankacılığı, ticari bankacılık, kurumsal bankacılık, özel bankacılık ve tarım bankacılığı faaliyetlerinden oluşmaktadır. VakıfBank, 2017 yılında Türkiye'de ilk yerel yönetimler bankacılığı pazarlama birimini kurarak, belediyeler, bağlı ortaklıkları ve iştiraklerine özel hizmet vermek üzere faaliyetlerini genişletmiştir.</p> <p>VakıfBank'ın Türk Bankacılık sektöründeki en büyük avantajları Bankanın geniş ve tabana yaygın müşteri ağına, güçlü ortaklık yapısına sahip olmasıdır. Söz konusu hususların etkisiyle VakıfBank kurulduğu günden bu yana Türk Bankacılık Sektörünün en önemli oyuncularından birisi olmuştur. Sahip olduğu deneyim ve tecrübe ile sektör içerisindeki ağırlığını her geçen gün artıran VakıfBank, müşterilerinin güvenini her daim ayakta tutacak ve dın olduğu gibi bugün de müşterilerinin halinden anlamaya devam edecektir. Bankamız şube sayısı Aralık 2018 itibarıyla yurtdışı şubeler dâhil 951'dir. Bu dönemde Bankamızın konsolide rakamlara göre canlı kredilerin toplam aktifler içerisindeki payı %66,88 olarak gerçekleşmiş ve böylelikle bankamız kaynaklarının büyük bir kısmını kredilere aktarmıştır. VakıfBank, bu alanda bankalarından biridir. Söz konusu husus VakıfBank'ın Türkiye ekonomisini desteklediğinin ve reel sektör içerisindeki güçlü konumunun en önemli göstergelerindedir.</p>

Artırılmış ve aktif büyüklüğüne göre sektörün en büyük bankalarından birisi olarak değerlendirilmiştir. Banka önümüzdeki dönemlerde söz konusu

Artırılmış ve aktif büyüklüğüne göre sektörün en büyük bankalarından birisi olarak değerlendirilmiştir. Banka önümüzdeki dönemlerde söz konusu konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre önce data zayıf olduğu alanlarda çeşitli stratejiler geliştirmektedir. Rakip bankaların önümüzdeki dönemlerine ait

AKİS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Kati Mevki Sicil No: 274115  
E-21/A BİLGİ NOTU EĞİTİM 360/11 İSTANBUL  
Etiler Kat: 33/35/7/7  
www.vakifbank.com.tr  
Halkalı Ticaret Sicil No: 267228  
Bogaziçi Kurumuari V.D. 922 002 8339  
Menşis No: 0-9220-0883-5900017



11 Nisan 2019

Büyükkemerli Caddesi No:7/A1 Beşiktaş/İstanbul  
Umraniye/İstanbul  
Sicil No: 274115  
Ticaret Sicil No: 267228  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr  
B. Demirel

konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf olduğu alanlarda çeşitli stratejiler geliştirmektedir. Rakip bankaların 2018 Aralık ayına ait açıkladıkları bağımsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net ücret ve komisyon gelirlere ve sektördeki diğer bankalarda da olduğu gibi vade uyumsuzluğuna sahip sahip olduğu görülmektedir. Söz konusu hususla ilgili Banka çalışmalarını sürdürmektedir. Bankamızın vadeli mevduat maliyeti, sektörün vadeli mevduat maliyetinin altındadır. Söz konusu husus temelde bankamızda resmi kurumlar mevduatı toplama mevduat içerisindeki payının yüksek olmasından ve resmi kurumlar mevduatına uygulanan tavan faiz oranı uygulamasından kaynaklanmaktadır.

VakıfBank verimliliğini ve performansını artırmak adına son yıllarda çalışmalarını yoğunlaştırmıştır. Bu doğrultuda özellikle IT altyapısını geliştirerek, performans sisteminden, kaynak maliyetine kadar birçok projeyi uygulamaya geçirmiştir. 2017 yılı içerisinde organizasyon planlamasını modern bankacılık sistemine uygun hale getirmiş, Banka'nın 6 ayrı binada hizmet veren genel müdürlük yapılanmasını tek bir çatı altında toplayarak birimler arası iletişimi ve koordinasyonu artırmayı hedeflemektedir. Önümüzdeki dönemlerde de Bankamız faiz dışı gelirlerini daha çok artırmaya, mevduatını tabana yaygınlaştırarak tasarruf mevduatını artırmaya, katma değer yaratan ve ihracata yönelik her türlü projenin finansmanında daha çok yer almaya, tasarruf tedbirleri sayesinde faiz dışı giderlerini azaltmaya, vade uyumsuzluğunu gidermek adına uzun vadeli kaynak teminine ve takip ve kredi izlemeye verilen önemi daha da artırmaya odaklanmaya devam edecektir.

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

açıkladıkları bağımsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net ücret ve komisyon gelirlere ve sektördeki diğer bankalarda da olduğu gibi vade uyumsuzluğuna sahip sahip olduğu görülmektedir. Söz konusu hususla ilgili Banka çalışmalarını sürdürmektedir. Bankamızın vadeli mevduat maliyeti, sektörün vadeli mevduat maliyetinin altındadır. Söz konusu husus temelde bankamızda resmi kurumlar mevduatı toplama mevduat içerisindeki payının yüksek olmasından ve resmi kurumlar mevduatına uygulanan tavan faiz oranı uygulamasından kaynaklanmaktadır.

VakıfBank verimliliğini ve performansını artırmak adına son yıllarda çalışmalarını yoğunlaştırmıştır. Bu doğrultuda özellikle IT altyapısını geliştirerek, performans sisteminden, kaynak maliyetine kadar birçok projeyi uygulamaya geçirmiştir. 2017 yılı içerisinde organizasyon planlamasını modern bankacılık sistemine uygun hale getirmiş, Banka'nın 6 ayrı binada hizmet veren genel müdürlük yapılanmasını tek bir çatı altında toplayarak birimler arası iletişimi ve koordinasyonu artırmayı hedeflemektedir. Önümüzdeki dönemlerde de Bankamız faiz dışı gelirlerini daha çok artırmaya, mevduatını tabana yaygınlaştırarak tasarruf mevduatını artırmaya, katma değer yaratan ve ihracata yönelik her türlü projenin finansmanında daha çok yer almaya, tasarruf tedbirleri sayesinde faiz dışı giderlerini azaltmaya, vade uyumsuzluğunu gidermek adına uzun vadeli kaynak teminine ve takip ve kredi izlemeye verilen önemi daha da artırmaya odaklanmaya devam edecektir.

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

11 Nisan 2019



4

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Marjın Cad. Park Meyva Sitesi

F-2/7/2018 No: 18-01/2018-34633 İSTANBUL

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

İstanbul Ticaret Sicil No: 267728  
Pazarlama Kurumu V.D. 922 098 8359  
Merkezi No: 9-9220-0883-5990017

Ticaret Sicil No: 267728  
Ticaret Sicil No: 267728

Büyükdere Şubesi No: 7/At Park 3/7/28

Ünvan: Vakıf Yatırım A.Ş.

Sicil No: 267728  
Ticaret Sicil 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)	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

	VakıfBank Aralık 2018*	Sektör Aralık 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	951	11.565	8,22
Kredi (Milyon TL)	223.334	2.394.740	9,33
Mevduat (Milyon TL)	182.476	2.035.965	8,96
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	344.638	3.867.135	8,91

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

\*\*BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.<sup>1</sup>

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

	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

	VakıfBank Aralık 2018*	Sektör Aralık 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	951	11.565	8,22
Kredi (Milyon TL)	223.334	2.394.740	9,33
Mevduat (Milyon TL)	182.476	2.035.965	8,96
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	344.638	3.867.135	8,91

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

\*\*BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.<sup>2</sup>

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

11 Nisan 2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akademi Köyü Mevzi No: 5/1 Esentepe Mahallesi  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
BDDK Bilgi Edilme Süreleri ve Bildirim Yolları  
www.vakifmenkul.com.tr  
Sicil No: 274970  
Ticaret Sicil No: 274970  
BDDK Bilgi Edilme Süreleri ve Bildirim Yolları  
www.vakifmenkul.com.tr  
Sicil No: 274970  
Ticaret Sicil No: 274970  
BDDK Bilgi Edilme Süreleri ve Bildirim Yolları  
www.vakifmenkul.com.tr  
Sicil No: 274970  
Ticaret Sicil No: 274970



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.  
Ticaret Sicil No: 274970  
Adres: Saray Mahallesi Dr. Adnan  
Buyukozdemir Caddesi No: 7/At 8 Kat: 8  
Ünvanı: Vakıf Yatırım / İSTANBUL  
Sicil No: 274970  
Ticaret Sicil No: 274970  
BDDK Bilgi Edilme Süreleri ve Bildirim Yolları  
www.vakifmenkul.com.tr  
Sicil No: 274970  
Ticaret Sicil No: 274970

	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
<b>Varlıklar Toplamı (Milyon TL)</b>	<b>212.540</b>	<b>2.731.037</b>	<b>7,78</b>

	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
<b>Varlıklar Toplamı (Milyon TL)</b>	<b>270.572</b>	<b>3.257.842</b>	<b>8,31</b>

	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
<b>Varlıklar Toplamı (Milyon TL)</b>	<b>212.540</b>	<b>2.731.037</b>	<b>7,78</b>

	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
<b>Varlıklar Toplamı (Milyon TL)</b>	<b>270.572</b>	<b>3.257.842</b>	<b>8,31</b>

Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	VakıfBank Aralık 2018*	Sektör Aralık 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
951		11.565	8,22

Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	VakıfBank Aralık 2018*	Sektör Aralık 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
951		11.565	8,22
Kredi (Milyon TL)	221.607	2.394.740	8,15

**Şube Adı:** VakıfBank  
**Adres:** Etiler Mahallesi Çarşı Meydanı No:33  
 F-2/1A Blok No:18 Beşiktaş 34031/İSTANBUL  
 Tel: 0(212) 353 26 77 Fax: 0(212) 353 26 20  
 E-Posta: www.vakifbank.com.tr  
 İş Bankası Ticaret Sicil No: 257228  
 Bilgi Kurumlar V.D. 822 006 8369  
 Mersis No: 0-82200-0883-5900017



*[Signature]*

Kredi (Milyon TL)	221.607	2.394.740	9,25
Mevduat (Milyon TL)	179.408	2.035.965	8,81
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	331.356	3.867.135	8,57

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

\*\*BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

VakıfBank, Aralık 2018 itibarıyla sektörde toplam varlıklara göre %8,57'lik pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %9,25'lik pazar payı, mevduatta ise %8,81'lik pazar payı elde etmiştir.

Büyümesini 2018 yılında da devam ettiren VakıfBank Aralık 2018 döneminde 2017 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını %22,71 oranında artırarak 344.638 milyon TL'ye yükselmiştir. Varlıkların %64,80'ini oluşturan kredilerini ise %20,43 oranında artırarak 223.334 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %25,05 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise; konut kredilerini %2,07 oranında artırmış, taksitli ihtiyaç kredilerini %2,85 oranında, kredi kartlarını da %28,81 oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı %7,21 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2018 Aralık döneminde bir önceki yılsonuna göre %62,32 oranında artırarak 51.077 milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı %14,82 olarak gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Aralık 2018 döneminde %52,95 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2017 yılsonuna göre toplam mevduatını %41,50 oranında artırarak 182.476 milyon TL'ye yükselmiştir. VakıfBank 2018 yılında

Mevduat (Milyon TL)	179.408	2.035.965	8,81
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	331.356	3.867.135	8,57

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

\*\*BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

VakıfBank, Aralık 2018 itibarıyla sektörde toplam varlıklara göre %8,57'lik pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %9,25'lik pazar payı, mevduatta ise %8,81'lik pazar payı elde etmiştir.

Büyümesini 2018 yılında da devam ettiren VakıfBank Aralık 2018 döneminde 2017 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını %22,71 oranında artırarak 344.638 milyon TL'ye yükselmiştir. Varlıkların %64,80'ini oluşturan kredilerini ise %20,43 oranında artırarak 223.334 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %25,05 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise; konut kredilerini %2,07 oranında artırmış, taksitli ihtiyaç kredilerini %2,85 oranında, kredi kartlarını da %28,81 oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı %7,21 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2018 Aralık döneminde bir önceki yılsonuna göre %62,32 oranında artırarak 51.077 milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı %14,82 olarak gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Aralık 2018 döneminde %52,95 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2017 yılsonuna göre toplam mevduatını %15,50 oranında artırarak 182.476 milyon TL'ye yükselmiştir. VakıfBank 2018 yılında mevduat dışında kaynak yaratma konusunda da önemli yer alan emlak ve Banka'nın ihtiyaç ettiği menkul kıymetlerin yerli ve yabancı

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi, Dönümler Sokakı No:18 Beşiktaş 34091 İstanbul  
Tic. Sic. No: 270943 / Şirket Sic. No: 270943 / Mersis No: 08170033000000017  
Etiler Mahallesi, Kavayiye Sokakı No: 36 Kat: 7 Beşiktaş 34091 İstanbul  
Tic. Sic. No: 270943 / Şirket Sic. No: 270943 / Mersis No: 08170033000000017



7 11 Nisan 2019

Umut ÖZCAN / İSTANBUL  
Sicil No: 776144  
Tic. Sic. No: 270943 / Şirket Sic. No: 270943 / Mersis No: 08170033000000017

*[Signature]*

mevduat dışında kaynak yaratma konusunda da önemli yol kat etmiştir. Banka'nın ihraç ettiği menkul kıymetlerin yeri ve yabancı yatırımcı tarafından ilgi görmesi fon kaynağının çeşitlendirilmesi ve vade yapısının uzamasına katkıda bulunmuştur.

VakıfBank 2011 yılında başladığı borçlanma aracı ihracına 2015 yılı içerisinde de devam etmiş, değişik vade ve türlerde bono ve tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. 2014 yılı içerisinde Türkiye'nin ilk euro cinsi\* yurtdışı tahvil ihracına da Bankamız imza atmıştır.

(\*[http://www.vakifbank.com.tr/documents/inv\\_pres/First-Ever-Euro-Denominated-Eurobond-Issuance-Out-Of-Turkey.pdf](http://www.vakifbank.com.tr/documents/inv_pres/First-Ever-Euro-Denominated-Eurobond-Issuance-Out-Of-Turkey.pdf))

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

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

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Haziran 2014 döneminde nominal tutarı 500 Milyon EUR, itfa tarihi 17.06.2019 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %3,50 getiri oranı ise %3,65 olarak gerçekleşmiştir.

Bankamız program dahilinde 2 Şubat 2015 tarihinde nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, itfa tarihi 3 Şubat 2025, 3 Şubat 2020 tarihinde erkekler için opsiyonel olarak sabit faizli, 10 yıl 1 gün vadeli ve yılda iki kupon ödemeli tahvil ihracının %6,875 ve getirisi %6,95 olan

kaynağının çeşitlendirilmesi ve vade yapısının uzamasına katkıda bulunmuştur. VakıfBank 2011 yılında başladığı borçlanma aracı ihracına 2015 yılı içerisinde de devam etmiş, değişik vade ve türlerde bono ve tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. 2014 yılı içerisinde Türkiye'nin ilk euro cinsi\* yurtdışı tahvil ihracına da Bankamız imza atmıştır.

(\*[http://www.vakifbank.com.tr/documents/inv\\_pres/First-Ever-Euro-Denominated-Eurobond-Issuance-Out-Of-Turkey.pdf](http://www.vakifbank.com.tr/documents/inv_pres/First-Ever-Euro-Denominated-Eurobond-Issuance-Out-Of-Turkey.pdf))

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

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

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Haziran 2014 döneminde nominal tutarı 500 Milyon EUR, itfa tarihi 17.06.2019 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %3,50 getiri oranı ise %3,65 olarak gerçekleşmiştir.

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

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 19 ayı banka ile 234 tahsisli satış işlemi (private placement) gerçekleştirilmiştir. İşlemler çeşitli para birimlerinde (ABD Doları, Euro, Swiss Franc) ve 3 ay,

Fax: 0212 359 36 20

Bankamızın merkez ofisi, Türkiye Cumhuriyeti, İstanbul, Beşiktaş İlçesi, Akmerkez V.D. 9/23, 34398 Beşiktaş/İstanbul'dur.

Analizis No: 0-9220-0683-5900017



8

11 Nisan 2014

Savak: 197/Göğüsli/07/AT B.Ş. No: 13708  
Ünvan: VakıfBank T.A.Ş.  
Sicil No: 274997  
Ticaret Sicil No: 274997  
İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr

8 Nisan 2014  
11 Nisan 2014



Basel III uyumlu sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir.

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 19 ayı 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 Ocak 2019 itibarıyla 4.899 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir.

Bankamız 2015 yılında kurulan Covered Bond (İTMK) programı kapsamında 4 Mayıs 2016 tarihinde nominal tutarı 500 milyon Avro, itfa tarihi 4 Mayıs 2021 olan, sabit faizli, 5 yıl vadeli, yılda bir kez faiz ödemeli, kupon oranı 2,375% ve getirisi 2,578% olan ipotek teminatl menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmiştir. Ayrıca yine Program kapsamında, ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle ihrac tarihi 9 Ekim 2017, nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5,5 yıl vadeli İTMK işlemi gerçekleştirilmiştir. Söz konusu ihraca ilaveten 14 Aralık 2017 tarihinde ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5 yıl vadeli İTMK işlemi gerçekleştirilmiştir. Bankamız 2018 yılında da ihracılara devam etmiş olup 28 Şubat 2018 ve 7 Aralık 2018 tarihlerinde yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle her biri 1.000.000.000 Türk Lirası nominal tutarlı 5 yıl vadeli 2 adet İTMK işlemi gerçekleştirilmiştir. Bankamız, Program kapsamında 2019 yılının ilk işlemi 22 Ocak 2019 tarihinde yurt dışından ticari bir banka ile 396.300.000 Türk Lirası tutarında 8 yıl vadeli olarak gerçekleştirilerek toplamda yaklaşık 8 milyar Türk Lirası tutarındaki ihracıyla Covered Bond Programını en aktif kullanan Türk Bankası olmuştur.

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Ekim 2019 döneminde nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları, itfa tarihi

6 ay, 1 yıl ve 2 yıl vadelerle gerçekleştirilmiş olup, 28 Mart 2019 itibarıyla 4.899 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir.

Bankamız 2015 yılında kurulan Covered Bond (İTMK) programı kapsamında 4 Mayıs 2016 tarihinde nominal tutarı 500 milyon Avro, itfa tarihi 4 Mayıs 2021 olan, sabit faizli, 5 yıl vadeli, yılda bir kez faiz ödemeli, kupon oranı 2,375% ve getirisi 2,578% olan ipotek teminatl menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmiştir. Ayrıca yine Program kapsamında, ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle ihrac tarihi 9 Ekim 2017, nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5,5 yıl vadeli İTMK işlemi gerçekleştirilmiştir. Söz konusu ihraca ilaveten 14 Aralık 2017 tarihinde ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5 yıl vadeli İTMK işlemi gerçekleştirilmiştir. Bankamız 2018 yılında da ihracılara devam etmiş olup 28 Şubat 2018 ve 7 Aralık 2018 tarihlerinde yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle her biri 1.000.000.000 Türk Lirası nominal tutarlı 5 yıl vadeli 2 adet İTMK işlemi gerçekleştirilmiştir. Bankamız, Program kapsamında yurt dışında ticari bir banka ile 22 Ocak 2019 tarihinde 396.300.000 Türk Lirası ve 12 Şubat 2019 tarihinde 1.118.200.000 Türk Lirası tutarında olmak üzere 8 yıl vadeli 2 ayrı işlem gerçekleştirilmiş olup toplamda yaklaşık 9,3 milyar Türk Lirası tutarındaki ihracıyla Covered Bond Programını en aktif kullanan Türk Bankası olmuştur.

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

2012 yılında, 900 milyon ABD Doları tutarında, 2022 vadeli olarak gerçekleştirilen sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvillerden nominal tutarı toplam 227.605.000 USD olan tahvillerin, Basel III uyumlu satılana sahip

Bankamızın, Etiler'de bulunan Çarşı - Fırtına Mahallesi

F-2/1A Blok No:18 Boşluğa 34633/İSTANBUL

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

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Yatırım Menkul Değerler)

Sermayesi Ticaret Sicil No: 367228

Bankamızın Kurumlar V.D. 922-008 8355

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

İnternet Sitesi: www.yatirimbankasi.com.tr

27.10.2021 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,50 getiri oranı ise %5,614 olarak gerçekleşmiştir.

2012 yılında, 900 milyon ABD Doları tutarında, 2022 vadeli olarak gerçekleştirilen sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvillerden nominal tutarı toplam 227.605.000 USD olan tahvillerin, Basel III uyumlu şartlara sahip yeni tahviller ile takas işlemine yönelik operasyonel süreç 13 Şubat 2017 tarihinde tamamlanmış olup, takas edilen tahvillerin ifa tarihi 1 Kasım 2027, vadesi 10 yıl (2022 yılında geri çağırma opsiyonu bulundurmaktadır) ve kupon oranı %8,00 olarak belirlenmiştir. Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Mayıs 2017 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları, ifa tarihi 30.05.2022 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,625 getiri oranı ise %5,650 olarak gerçekleşmiştir.

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

2018 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2017 yılısonuna göre %23,21'lik artışla 29.106 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam yükümlülükler içindeki payı ise %8,45'dir.

Aralık 2018 döneminde VakıfBank net dönem kârı 4.544 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %58,57, faiz giderleri %79,98 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2017 yılı Aralık döneminde %168,63 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerine karşılamaya oranı Aralık 2018 döneminde %148,57 olarak gerçekleşmiştir.

28 Mart 2019 tarihinde yine GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 600 Milyon ABD Doları, ifa tarihi 28.03.2024 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda 2 defa kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup kupon oranı %8,125 getiri oranı ise %8,20 olarak belirlenmiştir.

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

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

28 Mart 2019 tarihinde yine GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 600 Milyon ABD Doları, ifa tarihi 28.03.2024 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda 2 defa kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup kupon oranı %8,125 getiri oranı ise %8,20 olarak belirlenmiştir.

Aralık 2018 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2017 yılısonuna göre %23,21'lik artışla 29.106 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam yükümlülükler içindeki payı ise %8,45'dir.

Aralık 2018 döneminde VakıfBank net dönem kârı 4.544 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %58,57, faiz giderleri %79,98 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2017 yılı Aralık döneminde %168,63 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılamaya oranı Aralık 2018 döneminde %148,57 olarak gerçekleşmiştir.

11 Nisan 2019



01210) 332 3577 Faks: 01210) 332 3520  
www.vakifbank.com.tr  
Ticaret Sicil No: 297228  
Bilgi Ağız Kurumları V.D. 922 808 8358  
MERSİS No: 0-9220-0883-5800017

Ticaret Unvanı: VakıfBank Vakıflar Bankası T.A.Ö.  
Ticaret Sicil No: 297228  
Büyükçekirgeç Caddesi No:7/A1 Kat:3-4/68  
Umraniye / İSTANBUL  
Sicil No: 776444  
İnternet Adresi: www.vakifbank.com.tr

B. Özgür

7.1. İhracçının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihracçıyla olan ilişkileri ve ihracçının grup içindeki yeri aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
31.12.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamı içerisindeki payı % 0,92 olup %0,70'i konsolidasyona tabi olan iştirak ortaklıklarımıza aittir.	
27.02.2019 itibarıyla toplam 23 adet olan iştirakler ve bağlı ortaklıklarımızın Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 6'sı Diğer Mali İştirakler), Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 7'si Diğer Ticari İşletmeler, 1'i almaktadır.	

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
27.02.2019 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 12 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 6'sı Diğer Mali İştirakler), 11 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 7'si Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.	02.04.2019 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 12 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 6'sı Diğer Mali İştirakler), 11 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 7'si Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.

Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı	Konsolidasyon Yöntemi
--------	--------------------	------------------------	----------------------------	-----------------------

Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı	Konsolidasyon Yöntemi
--------	--------------------	------------------------	----------------------------	-----------------------

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akari Mah. Edülgia Martı Çad. Park Mağazası

F. Z/A Blok No: 18, Postası: 34835 İSTANBUL

Tic. Sic. No: 27227, Şirket Sic. No: 27227

www.vakifbank.com.tr

Yatırım Menkul Değerler Ticaret Sicil No: 27227

Büyükdere Katilumlar V.D. 9227008 8359

MERS No: 0922000835900017



11 Nisan 2020

Büyükdere Çad. No: 18/7/1 Blok: 18/8

Unvanı: VAKIFBANK

Sicil No: 27227

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Yatırım Menkul Değerler Ticaret Sicil No: 27227

Büyükdere Katilumlar V.D. 9227008 8359

MERS No: 0922000835900017

*[Handwritten Signature]*





AŞ					
Güçbirliği Holding AŞ	İzmir/Türkiye	0,07	0,07		-
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.	Leftkoşa/KKTC	82,00	83,46		-
Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.	Ankara/Türkiye	3,00	3,00		

### Kredi Garanti Fonu A.Ş.

1991 yılında KOBİ, çiftçi, esnaf ve sanatkarlar ile serbest meslek mensupları lehine her türlü kredi için kredi kefaleti vermek amacıyla kurulan şirkete Vakıfbank 2009 yılında iştirak etmiştir. Şirket'in 318,3 milyon sermayesinde Vakıfbank'ın %1,54 oranında hissesi bulunmaktadır.

### İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL) (*)	Sermayede i Pay Tutarı (TL) (*)	Sermaye yedekleri Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL)	Net Dönem Karı/Zararı (TL)
				(31.12.2018)	(31.12.2017)

Borsası A.Ş.	e		
--------------	---	--	--

### Kredi Garanti Fonu A.Ş.

1991 yılında KOBİ, çiftçi, esnaf ve sanatkarlar ile serbest meslek mensupları lehine her türlü kredi için kredi kefaleti vermek amacıyla kurulan şirkete Vakıfbank 2009 yılında iştirak etmiştir. Şirket'in 497,8 milyon sermayesinde Vakıfbank'ın %1,54 oranında hissesi bulunmaktadır.

### İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL) (*)	Sermayede i Pay Tutarı (TL) (*)	Ser may edek i Pay Ora nı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL)	Net Dönem Karı/Zararı (TL)
Vakıfbank International AGI	422.709.000	380.438.100	90,00	50.010.049	23.302.842
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (**)	70.000.000	10.500.000	15,00	19.074.000	1.874.429

AKKİF KARRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

F-2/A Blok No:18 Boşluğa 34035/STANBUL

Telex: 352339/2 Fax: 012 321 382 9720  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Ticaret Sicil No: 270992  
Bakanlık Sicil No: 351728  
Bakanlık Kurumları V.D. 92X 008 0359  
Mersis No: 0-9220-0883-55900017



14 11 Nisan 2019

Ticari Unvan: Kıbrıs Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticaret Sicil No: 270992  
Bulvarı: Akkiferi Kadeşi No:7/A1 Blok:3-5758  
Ünvan: AKKİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sicil No: 270992  
Sicil No: 351728  
İnternet Sitesi Adresi: www.akkiferi.com



Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	225.000.000	87.080.649	38,70	40.755.562	75.356.625	Finans Dışı Hizmetler Grubu							
Vakıf Faktoring AŞ	70.000.000	54.875.000	78,39	94.928.000	23.194.000	Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ (**)	14.000.000	13.200.000	94,29	-59.216	461.242		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.737.500	99,25	34.197.535	19.622.935	Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (**)	30.241.439	26.301.685	86,97	2.810.740	3.666.869		
Kredi Garanti Fonu AŞ(**)	318.281.750	4.896.642	1,54	101.242.796	135.817.677	Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (****)	85.000.223	55.675.000	65,50	1.316.000	1.316.000		
Finans Dışı Hizmetler Grubu						Taksim Otelcilik AŞ (**)	334.256.687	170.474.253	51,00	23.214.073	2.890.146		
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ (**)	14.000.000	13.200.000	94,29	-59.216	461.242	İzmir Entemasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-66.071.392	-6.271.362		
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (**)	30.241.439	26.301.685	86,97	2.810.740	3.666.869	Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ(**)	147.052.861	14.604.149	9,93	-238.102.927	144.225.815		
Vakıf Enerji ve Madencilik	85.000.223	55.675.000	65,50	1.316.000	1.316.000	KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	7.425.000	675.000	9,09	41.205.601	44.797.597		
						Bankalararası Kart Merkezi AŞ	30.000.000	2.908.893	9,70	15.952.614	9.003.645		
						Güçbirliği Holding AŞ(**)	30.000.000	21.059	0,07	-29.481.054	-10.161.886		

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

Akai Mah. Etilim Maden Çar. Park. No: 17/Şişli Şişli

Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 77

Menkul Ticaret Sicil No: 257228

Mersis No: 0-9220-0803-5900617



16 11 Nisan 2019

Boyut: 7/11 No: 7/AT Bl. 17/56

Uzman: Mustafa İSTANBUL

Sicil No: 257228

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifmenkul.com.tr

*[Handwritten Signature]*



Taksim Otelcilik AŞ (**)	334.256.687	170.474.253	51,00	23.214.073	2.890.146
İzmir Entermasyona l Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-66.071.392	-6.271.362
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ(**)	147.052.861	14.604.149	9,93	-238.102.927	144.225.815
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	7.425.000	675.000	9,09	41.205.601	44.797.597
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	30.000.000	2.908.893	9,70	15.952.614	9.003.645
Güçbirliği Holding AŞ	30.000.000	21.059	0,07	-29.481.054	-10.161.886
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD.(****)¹	2.640.000	2.164.800	82,00	-7.479.122	-12.193.340

Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD.(****)¹	2.640.000	2.164.800	82,00	-7.479.122	-12.193.340
---	-----------	-----------	-------	------------	-------------



11 Nisan 2019

2 Bankamızın Vakıf Portföy Yönetimi AŞ'de %100 oranında sahip olduğu payının Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye satılmış olup, Bankamızın Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.'nin bilançosunda yansımaları aşağıdaki gibidir.

Bankamızın No:18 Başkaçak 34033 SİSTANBUĞ ŞANLIURFA ŞUBESİ  
 Adres: 21211/35/36-10  
 Telefon: 01212133300-10  
 Faks: 01212133300-10  
 E-posta: www.vakifbank.com.tr  
 Ticaret Sicil No: 387228  
 Vergi Sicil No: 387228  
 Poç. Adres: Kurumlar V.D. 922 008 8359  
 Adres No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Bakanlığı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ö.  
 Ticaret Sicil No: 387228  
 Adres: Sarey Mahallesi Dr. A. Kar  
 Büyükdere Şubesi No: 7/Al Blok 3  
 Umraniye / ŞİŞLİ/İSTANBUL  
 Sıcak Hattı: 776414  
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracıllık faal. bulunmak	99,25	99,54	100.775	38.850	2,42 <sup>1</sup>
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	39,54	321.168	185.801	1,88 <sup>1</sup>
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	18,47	30,12	3.395	3.320	3,68
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ(*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.085.075	264.932	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (*)	Bankacılık	15,00	15,00	236.411	17.331	-



11 Nisan 2020

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akai Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34035, İSTANBUL  
Tel: (0212) 352 36 77 F. fax: 012 121 80 96 26  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 347728  
Bankacılık Kurumu V.D. 922.006.8359  
Mersis No: 0-92200-0823-5900017

Ticaret Unvanı: Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticari Merkez Adresi: Sıray Mahallesi, Dr. Adnan  
Buyukdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 3-4/3  
Ünvanı: Vakıflar Bankası T.A.O.  
Sicil Numarası: 347728  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Kredi Garanti Fonu A.Ş.(*)	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	95.469	93.204	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.248.000	792.439	15,7 <sup>1</sup>

\* Konsolide Rapor'da şirketin 30 Eylül 2018 mali tabloları ve pazar payı kullanılan aktifler ve özsermayesi Bankamız 30.09.2018 ay sonu kurları ile karşılaştırılarak TL'ye çevrilmiştir.  
\*\* Şirketlerin aktif ve özsermayesi Bankamız 31.12.2018 ay sonu kurları ile çevrilmiştir.  
1 Şirketlerin 30.09.2018 Pazar paylarıdır.  
30.06.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 4,5756 TL ve 1 EURO = 5,3311 TL  
30.06.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 4,1093 TL ve 1 EURO = 4,9492 TL  
30.09.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 6,0000 TL ve 1 EURO = 6,9549 TL  
30.09.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 4,68218 TL ve 1 EURO = 5,5676 TL  
31.12.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 5,2800 TL ve 1 EURO = 6,0387 TL  
31.12.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 4,8511983 TL ve 1 EURO = 5,6986 (VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)



11 Nisan 2019

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

Eski Şekli	Yeni Şekli
Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2018 itibarıyla solo bazda %4,87 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2018 itibarıyla %4,65 olmuştur.	Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2018 itibarıyla solo bazda %4,87 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2018 itibarıyla %4,65 olmuştur. (31.12.2018 itibarıyla Bankamızın takipteki

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.'nin  
Akan Meslek Sokakı No: 26/11/1. Cadde Kat: 5/5  
F-2/A Blok No: 16 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 272987 Şirket Sic. No: 272987  
Tic. Sic. No: 272987 Şirket Sic. No: 272987  
Fon Sic. No: 357228  
www.vakifbank.com.tr  
Sermaye Piyasası Kurumu Sic. No: 357228  
Sermaye Piyasası Kurulu V.D. 8222 006 8359  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

karşılık oranı solo bazda Aralık 2018 itibarıyla %74,26'dır. (31.12.2017: %86,39)

ABD Merkez Bankası (Fed), 29-30 Ocak tarihli toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiş ve faiz aralığını %2,25-%2,50'de tutmuştur. Fed'in karar metninde güvercin mesajlar dikkati çekmiştir. Kademeli ek faiz artışı ifadesi kaldırılarak faiz konusunda "sabırlı" olunması gerektiği belirtilmiştir. "Komite, ekonomik ve finansal gelişmeler ışığında bilanço normalleşmesini tamamlamak için her türlü detayda ayarlama yapmaya hazır" ifadesi karar metninde öne çıkmıştır. Fed, ekonominin sağlam olduğunu vurgularken iş gücü piyasasının güçlendiğini, işsizliğin düşük düzeyde kaldığını söylemiştir. Fed'in güvercin tutumu piyasalarda 2019 yılında faiz artırımını olmayabileceği beklentisi yaratmıştır. Şubat'ta yayımlanan Ocak ayı Fed toplantı tutanakları, Fed yetkililerinin tekrar faiz artırımına gidilmesini gerektirecek nedenler konusunda fikir ayrılığı yaşadığını göstermektedir. Üyelerin bazıları ABD ekonomisinin beklendiği gibi iyi bir performans sergilemesi halinde, bu yılın ilerleyen dönemlerinde faiz artırımına gidilebileceğini düşünmektedir. Bazı üyeler ise, faiz artırımlarının sadece enflasyon göstergelerinin olması gerekenden daha yukarıda olması durumunda yapılması gerektiği konusunda bulunmaktadır. Tutanaklardan gelen sinyaller piyasalarda tutanakların Ocak toplantısı sonrası yapılan açıklama kadar güvercin olmadığı algısına yol açmıştır. Tutanaklar faiz indirimine ilişkin ise herhangi bir sinyal içermemiştir. Üyeler arasında faiz artırımını konusunda fikir ayrılığı olmasına rağmen Fed'in bu yıl bilanço kültürmesine son verilmesi gerektiği konusunda fikir birliği bulunmaktadır.

Çin ve ABD'den üst düzey heyetler 7-9 Ocak tarihlerinde ticari müzakereler için bir araya gelmiş, önceden iki gün olarak planlanan ve iki tarafın ortak kararıyla bir gün daha uzayan müzakereler sonrasında somut bir sonuç açıklanmamıştır. Ocak sonunda yinelenen ticaret müzakerelerinin ardından, Çin ABD'den önemli ölçüde enerji ve tarım ürünü almayı taahhüt

krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2018 itibarıyla %74,26'dır. (31.12.2017: %86,39)

ABD Merkez Bankası (Fed) 19-20 Mart tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında faiz oranlarını %2,25 ile %2,50 arasında sabit bırakmıştır. Fed ayrıca Mayıs'tan itibaren bilançosunda yer alan Hazine kâğıtlarından aylık yapılan 30 milyar dolarlık azaltım miktarını 15 milyar dolara indireceğini açıklamıştır. Fed Eylül ayının sonunda ise azaltımı sonlandıracaktır. Faiz oranlarının en az bu yıl boyunca mevcut seviyesinde kalacağını ve ekonomiye ilişkin verilerin net bir sinyal vermemesi nedeniyle sabırlı olunması gerektiği açıklanmıştır. Bu açıklamaya sebep olarak enflasyon hedefinin hala ekonomideki temel göstergelerin güçlü kaldığını belirtse de politika yapıcılar bu yıl ve gelecek yıl için büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmiş, bu sene faiz artışı olmayacağı öngörüsünde bulunmuştur. ABD ekonomisi 2018 yılında %2,9 büyümüştür. Büyümenin en büyük kısmını oluşturan tüketici harcamalarındaki artış da aşağı yönlü revize edilerek %2,8'den %2,5'e düşürülmüştür. Çekidek PCE çeyreklik bazda %1,7 beklentisine karşılık %1,8 artmıştır. İhracat bu dönemde %2,6'dan %2,8'e revize edilirken ithalat %2,7'den %2,9'a düşürülmüştür. Aşağı yönlü revizyon, büyümenin 2019'a girerken daha zayıf ivmede olduğuna işaret etmektedir. ABD'de tarım dışı istihdam Şubat ayında 20 bin artmıştır. Beklenti istihdamda 180 bin artış olmasaydı. Ocak ayı istihdam verisi ise 304 binden 311 bine revize edilmiştir. Ortalama saatlik kazançlar aylık %0,4 ile beklentinin üzerinde artmıştır. Yıllık bazda ise %3,3 beklenirken %3,4 artmıştır. İşsizlik oranı %4'ten %3,8'e gerilemiştir. İşgücüne katılım oranı bu dönemde beklentiyeye paralel olarak %63,2 olmuş ve 5 yılın en yüksek seviyesinde kalmıştır. İşe alımlarda Şubat ayındaki en büyük düşüş 31 binle inşaat sektöründe gerçekleşmiştir. Analistler küresel büyümedeki yavaşlama ve Başkan Trump'ın verdiği sinyallerin etkisiyle ABD ekonomisinin

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yıldırım Mah. Etiler Kat. No: 18 Beşiktaş 34635/Şişli/İstanbul

F-2/1A Blok No: 18 Beşiktaş 34635/Şişli/İstanbul

Genel Müdürlük No: 152/2017/Şişli/İstanbul

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 270900/Şişli/İstanbul

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 270900/Şişli/İstanbul

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 270900/Şişli/İstanbul

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 270900/Şişli/İstanbul

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 270900/Şişli/İstanbul

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 270900/Şişli/İstanbul

21

11 Nisan 2019

Büyüklük: 152/2017/Şişli/İstanbul

Ünvan: Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sicil No: 270900/Şişli/İstanbul

İnsan Kaynakları: 776444

İnsan Kaynakları: 776444

İnsan Kaynakları: 776444

İnsan Kaynakları: 776444

İnsan Kaynakları: 776444

İnsan Kaynakları: 776444

etmiştir. Beyaz Saray 1 Mart'a kadar görüşmelerden tatmin edici bir sonuç alınmaması durumunda 200 milyar dolarlık Çin ürününden alınan %10 gümrük vergisinin %25'e yükseltileceğini yinelemiştir. Öte yandan ABD Başkanı Donald Trump, yeni ticaret anlaşması için Çin'e daha fazla zaman verebileceğini açıklamıştır. Geçen hafta ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin ürünlerine uygulanması planlanan ek gümrük vergileri için belirtilen son tarih olan 1 Mart'ı uzatacağını duyurması piyasalarda ticaret iyimserliğini artırmıştır.

ABD'de Ocak ayı tarım dışı istihdamı 304 bin kişi artış göstererek 165 bin olan beklentinin oldukça üzerinde gelmiştir. Böylece Ocak ayı istihdamı yaklaşık bir yılın en güçlü seviyesi olarak kayda geçmiştir. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,3 beklenirken %0,1 artmıştır, yıllık bazda ise beklentiye paralel olarak %3,2 olmuştur. İş gücüne katılım oranı %63,2 ile Eylül 2013'ten beri en yüksek seviyeye çıkmıştır. İşsizlik oranı %3,9'dan %4'e yükselmiştir. Aralık ayı istihdam verisi 312 binden 222 bine, Kasım verisi de 176 binden 196 bine revize edilmiştir. Hükümetin kapanmasının işe alımlarda belirgin bir etkisi olmadığı ancak işsizlikteki yükselişte etkili olduğu bildirilmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Ocak toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. ECB'nin politika faizi %0'da, mevduat faizi -%0,40'ta ve marjinal fonlama faizi %0,25'te tutulmuştur. Toplantı sonrası konuşma yapan Mario Draghi, verilerin beklendenen daha zayıf geldiğini belirtirken bunun sebebini cansız ihracat talebinden ve sektörler özelindeki nedenlerden kaynaklandığını ifade etmiştir. Kısa vadeli büyüme ivmesinin beklendenen zayıf olduğunu dile getiren Draghi, büyümede yavaşlama olduğunu ancak resesyon riskinin bulunmadığını, görünümüne yönelik risklerin yönünü aşağıya çevirdiğini belirtmiştir. Enflasyonun ECB'nin %2 olan enflasyon hedefine doğru yaklaşacağına duyduğu güveni ifade eden Draghi, **VAZİYETİNİN SÜRDÜRÜLMESİ İÇİN HALA BELİRGİN TEZVİGE İHTİYAÇ DUYULDUĞUNU**

etkisinin azalmasıyla bu yıl büyümenin yavaşlayacağına dikkat çekmektedir.

Çin ve ABD'den üst düzey heyetler 7-9 Ocak tarihlerinde ticari müzakereler için bir araya gelmiş, önceden iki gün olarak planlanan ve iki tarafın ortak kararıyla bir gün daha uzayan müzakereler sonrasında somut bir sonuç açıklanmamıştır. Ocak sonunda yinelenen ticaret müzakerelerinin ardından, Çin ABD'den önemli ölçüde enerji ve tarım ürünü almayı taahhüt etmiştir. Beyaz Saray 1 Mart'a kadar görüşmelerden tatmin edici bir sonuç alınmaması durumunda 200 milyar dolarlık Çin ürününden alınan %10 gümrük vergisinin %25'e yükseltileceğini yinelemiştir. Öte yandan ABD Başkanı Donald Trump, yeni ticaret anlaşması için Çin'e daha fazla zaman verebileceğini açıklamıştır. Geçen hafta ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin ürünlerine uygulanması planlanan ek gümrük vergileri için belirtilen son tarih olan 1 Mart'ı uzatacağını duyurması piyasalarda ticaret iyimserliğini artırmıştır. Mart ayında ABD ile Çin arasında görüşmeler devam etmiştir. Mart sonunda ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin ve ABD Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer Pekin'de bir araya gelmişlerdir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Mart toplantısında faiz oranlarını değiştirmemiştir. ECB faiz oranlarına ilişkin yönlendirmesini değiştirerek ilk faiz artışının zamanlamasını en erken gelecek yıla ertelemiştir. ECB 2019 yılı büyüme beklentisini Aralık ayındaki %1,7'den %1,1'e, 2019 yılı enflasyon beklentisini %1,6'dan %1,2'ye düşürmüştür. ECB, hem bankaların ECB'den daha önce aldığı 720 milyar euro borcu çevirmeleri, hem de kredi vermeye devam etmeleri için yeni bir Hedefli Uzun Vadeli Refinansman İmkani (TLTRO 3) başlatmıştır. TLTRO 3, Eylül 2019'da başlayıp Mart 2021'de sona erecek şekilde her çeyrek dönem iki yıl vadeli hedefli uzun vadeli refinansman imkanı içermektedir. **AYRISAYILMAYAN TİCARİ İLİŞKİN**

Abant Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
F-2/1A Blok No: 17-Boğaziçi 34635 STANBUL  
Tel: 0212 352 45 77 Fax: 0212 352 45 78  
www.abantyatirim.com.tr  
Sermaye Piyasası Kurulu Sicil No: 337228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9227008 8359  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



Ticaret Sicil No: 276981 Beyaz Saray Nispetiye Dr. 7  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9227008 8359  
Umum İletişim: 0212 352 45 77  
Sicil Numarası: 776544  
İnternet Sitesi Adresi: www.abantyatirim.com.tr

söylenmiştir. Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Ocak toplantısının tutanaklarına göre ise küresel ekonomideki ticaret geriliminin ekonomik büyümeye karşı aların oluşturduğu, Avrupa ekonomisine yönelik resesyon ihtimalinin düşük ancak belirsizliğin yüksek olduğu, yeni bir banka kredi programına yönelik ihtiyacın olup olmadığının hızlı şekilde değerlendirileceği ve bu konuda kararların acil alınmaması gerektiği ancak likitide operasyonlarına yönelik seçeneklerin hazırlanması için teknik analizlerin hızlandırılması gerektiği şeklinde değerlendirme yapılmıştır.

Euro Bölgesi'nde özellikle geçen yılın ikinci yarısından itibaren ekonomide yavaşlama sinyalleri gelmeye başlamıştır. 2018 sonu ve yeni yılın hemen başında açıklanan verilerle ekonomiye ilişkin endişeler artmıştır. Büyümedeki yavaşlamada küresel ekonomideki belirsizlikler, ABD ile yaşanan ticari gerilimler ve Brexit etkili olmaktadır. Euro Bölgesi 2018 yılını %1,8 büyüme ile kapatırken, öncül veriler büyümede aşağı yönlü baskının devam ettiğine işaret etmektedir. Almanya'nın 2018 yılında %1,5 büyüme ile son 5 yılın en zayıf büyüme performansını göstermesi, Fransa'daki gösteriler, İtalya'daki siyasi ve ekonomik sorunlar da bölge ekonomisini baskılayan unsurlar arasında yer almaktadır. İtalya ekonomisi bir yıldır devam eden siyasi kargaşa, yükselen borçlanma maliyetleri ve mali gerilimin ekonomi üzerinde olumsuz etkilerini göstermesi ile birlikte, 2018 sonunda resesyona girmiştir. İtalya'nın GSYH'si 2018 yılının son çeyreğinde, önceki çeyrekte %0,1 azaldıktan sonra %0,2 daralmıştır. Öte yandan, İspanya'da son çeyrekte yıllık büyüme %2,4 ile beklenenen iyi gelmiştir. Ocak ayı PMI verileri büyümede yavaşlamanın ilk çeyrekte de sürebileceğine işaret etmektedir. Özellikle Almanya'da imalat PMI'nin 50'nin altına gerilemesi bölge ekonomisi için zayıfığa işaret etmektedir. Euro Bölgesi'nde Ocak ayında yıllık enflasyon %1,4'e gerilemiş ve ECB'nin %2'nin hemen altında ancak %2'ye yakın şekildeki enflasyon hedefinden uzaklaşmıştır.

**YAKUP YILMAZ** Ocak ayındaki oylamada Başbakan, Theresa

detayların zamanı geldiğinde açıklanacağı belirtmiştir. Draghi, Euro Bölgesi'nde resesyon olasılığının çok düşük olduğunu, TLTRO3'ün amacının önümüzdeki yıllarda banka fonlamasında sıklaşmayı önlemek olduğunu ve yeni para politikası kararlarının beklentilerdeki yüksek oranlı aşağı yönlü güncellemeler nedeniyle alındığını söylemiştir.

Euro Bölgesi'nde özellikle geçen yılın ikinci yarısından itibaren ekonomide yavaşlama sinyalleri gelmeye başlamıştır. 2018 sonu ve yeni yılın hemen başında açıklanan verilerle ekonomiye ilişkin endişeler artmıştır. Büyümedeki yavaşlamada küresel ekonomideki belirsizlikler, ABD ile yaşanan ticari gerilimler ve Brexit etkili olmaktadır. Euro Bölgesi 2018 yılını %1,8 büyüme ile kapatırken, öncül veriler büyümede aşağı yönlü baskının devam ettiğine işaret etmektedir. Almanya'nın 2018 yılında %1,5 büyüme ile son 5 yılın en zayıf büyüme performansını göstermesi, Fransa'daki gösteriler, İtalya'daki siyasi ve ekonomik sorunlar da bölge ekonomisini baskılayan unsurlar arasında yer almaktadır. İtalya ekonomisi bir yıldır devam eden siyasi kargaşa, yükselen borçlanma maliyetleri ve mali gerilimin ekonomi üzerinde olumsuz etkilerini göstermesi ile birlikte, 2018 sonunda resesyona girmiştir. İtalya'nın GSYH'si 2018 yılının son çeyreğinde, önceki çeyrekte %0,1 azaldıktan sonra %0,2 daralmıştır. Öte yandan, İspanya'da son çeyrekte yıllık büyüme %2,4 ile beklenenen iyi gelmiştir. ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları gerilimi en çok Avrupa ekonomisine olumsuz olarak yansımıştır. Euro Bölgesi'nde açıklanan Mart ayı imalat sektörü PMI verileri beklentilerin altında kalarak Avrupa Merkez Bankası'nın son toplantısında verdiği güvercin tondaki açıklamaları desteklemiştir. Euro Bölgesi imalat sektörü PMI son 6 yılın en düşük değerini almıştır. Almanya'nın imalat sektörü PMI son üç aydır düşüşünü sürdürerek son 79 ayın en düşük rakamını görmüştür. Fransa PMI'se yalaya kalmıştır. Hizmet sektörü PMI verileri de olumsuz yönde etkilenmiştir. Verilerin

YAKUP YILMAZ  
Akademi, Edinula Maridun Cad. Park Maya Sitesi  
F: 0212 212 353 35 77 Fax: 01212 353 36 20  
www.yakupyilmaz.com.tr  
Bogazici Kurumu V.D. 622 008 8359  
Mesajs No: 0-9220-0883-5500017



23 11 Nisan 2018

Büyüme Sektörü Çabaları No 7/AT' B.Ç. 21.175/9  
Ünvanı: İktisatçılık  
Sicil No: 277644  
İnternet Sitesi Adresi: www.yakupyilmaz.com.tr





savaşının, Brexit'in ve Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin Japonya ekonomisini 2019'da olumsuz etkilemesi beklenmektedir.

Çin ekonomisinde yavaşlama küresel piyasalarda tedirginliğe sebep olmaktadır. ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları, zayıf yatırım, ihralat ve ihracat rakamlarında görülen düşüş ve azalan tüketici güveni Çin ekonomisini olumsuz etkilemektedir. Çin ekonomisi 4. çeyrekte %6.4 ile mali krizden bu yana en yavaş artışı göstermiştir. Çin, 2018'in tümünde ise %6.6 ile 1990'dan bu yana gördüğü en yavaş büyüme oranını kaydetmiştir. Çin'de Ocak ayı imalat PMI 3 yılın en düşük seviyesine gerileyerek Çin'in ekonomik yavaşlamasının sürebileceğini işaret etmiştir. Ocak'ta 49.7'den 48.3'e gerileyen PMI, Şubat 2016'dan beri en düşük seviyesini görmüştür. Resmi PMI ise Ocak'ta 49.4'ten 49.5'e yükselmiştir. Endekste 50 seviyesinin altı daralmayı işaret etmektedir. Ocak ayının başında Çin Merkez Bankası (PBOC), bankaların zorunlu karşılık oranlarını (ZK) 100 baz puan düşürme kararı almıştır. PBOC, böylece 2019'da ilk defa, bir yılda ise beşinci kere ZK oranlarını düşürmüştür. PBOC, söz konusu indirimin 15 Ocak ve 25 Ocak tarihlerinde geçerli olmak üzere iki eşit aşamada yapıldığını belirtmiştir. Ocak ayının ortasında PBOC, açık piyasa desteklemesi isteyen PBOC yaklaşık 83 milyar dolarlık (560 milyar yuan) likidite sağlamış, bunun vergi ödemeleri ve önemli tatillerin etkisiyle mevsimsel talebi karşılamak için yapıldığını açıklamıştır. Ayrıca, PBOC küçük ölçekli işletmelere kredi verilmesini teşvik etmek ve Bahar Festivali öncesi yükselen nakit talebini karşılamak için orta vadeli borçlanma imkânıyla nitelikli ticari bankalara, ticari bankalara ve şehir ticari bankalarına %3.15 faizle 38 milyar dolar (257.5 milyar yuan) likidite sağlamıştır. Çin'in ticaret ortakları ve başlıca merkez bankaları, Çin ekonomisinin hızlı şekilde yavaşladığına dair endişe duymaktadır ve yatırımlar Pekin'in daha keskin bir yavaşlama riskini azaltmak için destek önlemlerini hızlandırmaları veya artırmaları gerektiğini belirtmektedir.

seviyesinde açıklanmıştır. Japonya ekonomisi 2018 yılının son çeyreğinde kısmen güçlenen işletme yatırımlarının etkisi ile yıllıklandırılmış rakamla %1,9 artmıştır. Bu veri %1,4 olan ilk açıklama ve %1,7 olan beklentilerin daha üzerinde gerçekleşmiştir. Dataları para politikası sürecinde olan Fed ve ECB'nin aksine BoJ'un, henüz enflasyonda ve büyümede istenilen düzeye ulaşamamış olması nedeniyle 2019 yılında da Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasını sürdürüleceği düşünülmektedir. Ayrıca petrol fiyatlarındaki sert düşüşün Japonya'da enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabileceği ve enflasyonun daha da gerileyebileceği düşünülmektedir. Küresel büyümeye ilişkin yavaşlama endişelerinin, ABD-Çin ticaret savaşının, Brexit'in ve Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin Japonya ekonomisini 2019'da olumsuz etkilemesi beklenmektedir.

Çin ekonomisinde yavaşlama küresel piyasalarda tedirginliğe sebep olmaktadır. ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları, zayıf yatırım, ihralat ve ihracat rakamlarında görülen düşüş ve azalan tüketici güveni Çin ekonomisini olumsuz etkilemektedir. Çin ekonomisi 4. çeyrekte %6,4 ile mali krizden bu yana en yavaş artışı göstermiştir. Çin, 2018'in tümünde ise %6,6 ile 1990'dan bu yana gördüğü en yavaş büyüme oranını kaydetmiştir. Çin hükümeti, 2019 yılı büyüme hedefini %6,0-6,5 belirleyerek son 30 yılın en düşük ekonomik büyüme hedefini açıklamıştır. Başbakan Li Keqiang, dünyanın ikinci büyük ekonomisinin çetin bir mücadele ile karşı karşıya olduğunu söylemiştir.

Türkiye ekonomisi 2018 yılının dördüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %3 daralmıştır. Türkiye ekonomisi 2018 yılının son çeyreğinde 2009 yılının ikinci çeyreğinden bu yana gerçekleşen en yüksek daralmayı kaydetmiştir. Böylece Türkiye ekonomisi 2018 yılında yıllık bazda %2,6 büyümüştür. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2018 yılının son çeyreğinde bir önceki

YAKİE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MERKEZ BANKASI'NIN

Bankası'nın

(PBOC), enflasyonun

Bankası'nın

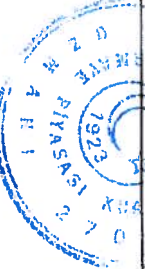
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34096 İstanbul

Ticaret Sicil No: 272357 Ticari Sicil No: 272357

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ticaret Sicil No: 272357

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ticaret Sicil No: 272357

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ticaret Sicil No: 272357



*[Handwritten signature]*

yavaşlaması ve yuannın güçlü seyretmesine rağmen, yavaşlayan ekonomiyi canlandırmak için gösterge faiz oranlarını düşürmeye henüz hazır olmadığı belirtilmiştir. Ancak iç politika görüşmelerine yakın kaynaklar, PBOC'in kredi büyümesini artırmak ve şirketlerin borçlanma maliyetlerini azaltmak için piyasa tabanlı faiz oranlarını ve bankaların zorunlu karşılık oranlarını (RRR) daha da düşürebileceğini söylemişlerdir.

Türkiye ekonomisi 2018 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,6 büyümüştür. Böylece Türkiye ekonomisi 2016 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana gerçekleşen en düşük büyümeyi kaydetmiştir. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2018 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,1 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,1 azalmıştır. 2018 yılının ilk çeyrek büyümesi ise %7,3'ten %7,2'ye aşağı yönlü revize edilirken, ikinci çeyrek büyümesi ise %5,2'den %5,3'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Yılın üçüncü çeyreğinde büyümedeki sert düşüşe karşın, büyümeye en yüksek pozitif katkının net ihracat kaleminden geldiği görülmüştür. Net ihracatın katkısının yüksek gerçekleşmesinde iç talepteki yavaşlama ve kurdaki sert yükseliş etkili olmuştur. Net ihracatın bileşenleri olan ihracat ve ithalat kalemleri ayrı ayrı değerlendirildiğinde ise, mal ve hizmet ihracatı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %13,6 artarken, mal ve hizmet ihracatı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %16,7 azalmıştır. Geçtiğimiz çeyreklerde büyümeye en yüksek artış yönü katkıyı yapan hanehalkı tüketim harcamaları ise yılın üçüncü çeyreğinde büyümeye 0,66 puan artış yönlü katkı yapmıştır. Bu katkı 2016 yılının üçüncü çeyreğinden sonraki en düşük katkı olmuştur. Buna karşın, kamu harcamaları büyümeye destek olmaya devam etmiştir. 2018 yılının üçüncü çeyreğinde büyümeye azalış yönlü katkı yapan tek harcama kalemi ise 1,11 puan azalışla yatırım harcamaları olmuştur. Yatırım harcamaları yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,8 azalış göstermiştir. Böylece yatırım harcamaları büyümeye 2009 yılının dördüncü çeyreğinden sonra ilk kez katkı yapmıştır. Bu durum kur kaynaklı nedenlerle inşaat

yılın aynı çeyreğine göre %3,2 azalmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %2,4 azalmıştır. 2018 yılının ilk çeyrek büyümesi %7,2'den %7,4'e, üçüncü çeyrek büyümesi ise %1,6'dan %1,8'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Yılın son çeyreğinde büyümedeki sert düşüşe karşın büyümeye en yüksek pozitif katkının bir önceki çeyrekte olduğu gibi net ihracat kaleminden geldiği görülmüştür. Net ihracatın katkısının yüksek gerçekleşmesinde iç talepteki zayıflama ve TL'deki sert değer kaybı etkili olmuştur. Net ihracatın bileşenleri olan ihracat ve ithalat kalemleri ayrı ayrı değerlendirildiğinde ise, mal ve hizmet ihracatı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %10,6 artarken, mal ve hizmet ithalatı ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %24,4 azalmıştır. Yılın ilk iki çeyreğinde büyümeye pozitif katkı sağlayan hane halkı tüketim harcamaları yılın son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %8,9 daralmış ve büyümeye katkısı 5,41 puan azalış yönlü olmuştur. Bu katkı 2009 yılı üçüncü çeyreğinden sonraki en yüksek negatif katkı olmuştur. Buna karşın, kamu harcamaları büyümeye destek olmaya devam etmiş ancak kamu harcamalarının katkısının geçtiğimiz çeyreklerle kıyasla 0,07 puan ile çok sınırlı kaldığı görülmüştür. Sonuç olarak, Türkiye ekonomisi 2018 yılının son çeyreğinde beklentilerin üzerinde yıllık bazda %3 daralmıştır. Böylece Türkiye ekonomisi 2018 yılında 2019-2021 Yeni Ekonomi Programı tahmininin altında (YEP Büyüme Tahmini:%3,8) %2,6 büyüme kaydetmiştir. Ağustos ayında yaşanan sert kur hareketleri ve TCMB'nin faiz artırımları sonrasında finansal koşulların sıkılaştığı bir dönemde ekonominin hızla daraldığı ve bu daralmanın özellikle inşaat ve üretim sektörlerine olumsuz yansdığı görülmüştür. Aynı dönemde kamu otoritesince alınan önlemlerin ve başta kamu bankaları olmak üzere kredi artış oranlarındaki dengelenmenin 2018 yılı son çeyrek rakamlarına henüz yansımamış olduğu görülmektedir. Her ne kadar 2008 krizi 2018'de yaşanan gelişmelere benzerise de, 2008 ve 2018 yıllarındaki dış ekonomik koşullar kıyaslandığında, içinde bulunduğumuz dönemde dış

VAKIF PARÇANALARI BÜYÜME GÖRE 2009 yılının dördüncü çeyreğinden sonra ilk kez katkı yapmıştır. Bu durum kur kaynaklı nedenlerle inşaat

26

11 Nisan 2019

Büyüme Tahmini: %3,8  
Uzun Vadeli Oran: %2,6  
Sicil No: 276444  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifparcaneleri.com.tr

Başkan

sektöründe maliyetlerin artması ve dolayısıyla sektörde yaşanan sert daralmadan kaynaklanmıştır. Üçüncü çeyrekte stoklarda son yılların en sert düşüşü gerçekleşmiştir. Stokların sert düşüş göstermesi (-5.6 puan azalış) de kurlardaki sert yükselişten kaynaklanan maliyet artışımdan dolayı sektörde stokların kullanıldığını teyit etmektedir. Sonuç olarak, Türkiye ekonomisi 2018 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilerin altında %1,6 ile 2016 yılının üçüncü çeyreğinde gerçekleşen olağanüstü durum göz ardı edildiğinde, 2009 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana gerçekleşen en düşük büyüme oranını kaydetmiş olmuştur. Ağustos ayının başında kurda 2001 krizinden sonraki en sert hareketlerin yaşandığı göz önünde bulundurulduğunda, üçüncü çeyrekte yaşanan hızlı kur ve faiz artışları ile artan finansal koşullardaki sıkılaşma, volatilite sonucu risk algısındaki bozulma, maliyetlerdeki yükseliş ve iç talepteki zayıflama üçüncü çeyrekte büyümenin ilk iki çeyreğe kıyasla belirgin şekilde yavaşlamasında etkili olmuştur. Kurdaki sert hareket sonrası yaşanan sakinleşme göz önünde bulundurulduğunda ise, yılın son çeyreğinde sektörü destekleyici ekonomik adımların daralmayı bir miktar sınırlayacağı düşünülmektedir. Ağustos ayının başında yaşanan kur atağının etkileri yılın üçüncü çeyreğinde tam hissedilmemiş olsa da, yılın son çeyreğinde üçüncü çeyreğe göre daha fazla hissedileceği ve Türkiye ekonomisinin, piyasadaki daralma beklentilerine karşın, %0'a yakın pozitif bir büyüme kaydedeceği düşünülmektedir. Sonuç olarak, hükümetin ekonomiyi desteklemek adına aldığı tedbirlerin etkilerinin yılın son çeyreğinde daha da belirginleşmesiyle, Türkiye ekonomisinin 2018 yılının tamamında, YEP'e uyumlu olarak, %3,8 büyümesi beklenmektedir. Ancak öncül veriler büyüme beklentisi üzerinde aşağı yönlü riskler olduğunu göstermektedir.

Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Ocak ayında aylık bazda %1,06 yükselmiştir. Yıllık bazda ise TÜFE Aralık ayındaki %20,30'dan, Ocak'ta %20,35'e yükselmiştir. Gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki sert yükselişlerin katkıları, diğer sektörlerin düşüşleri ile dengeleyici rol oynarken, giyim ve ayakkabı sektöründeki sert düşüşün etkileri de göz önünde tutulmalıdır. 2018 yılının başlarında yaşanan sert düşüşün etkileri de göz önünde tutulmalıdır.

finansal koşulların nispeten iyi olması 2018 yılında beklenen ekonomik daralmayı nispeten sınırlamıştır. Bu kapsamda, 2018 yılında yaşanan aşağı yönlü hareketlerin iç koşullar kaynaklı olması nedeniyle büyümenin 2008 yılı ve sonrasında yaşanan döneme kıyasla 2019 yılında daha hızlı toparlanma kaydedeceği düşünülmektedir. Ayrıca yılın son çeyreğinde yapılan vergi indirimleri ve kredi destekleri başta olmak üzere hükümetin ekonomiyi desteklemek adına aldığı tedbirlerin gecikmeli etkilerinin 2019 yılının ilk çeyreğine olumlu yansımaları beklenmektedir. Yılın son çeyreğinde yaşanan sert daralma sonrasında 2019 yılının ilk çeyreğinde daralmanın devam edeceği ancak jeopolitik nedenlerle bir şok yaşanmadığı sürece 2018 son çeyrek gerçekleşmesine göre daha sınırlı olacağı düşünülmektedir. Sonuç olarak, 2019 yılının ilk iki çeyreğindeki dengelenme sonrası ekonominin yılın ikinci yarısında ivme kazanması ve Türkiye ekonomisinin 2019 yılının tamamında %2,3 büyümesi beklenmektedir.

Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Mart ayında aylık bazda %1,03 yükselmiştir. Yıllık bazda ise TÜFE Şubat ayındaki %19,67'den Mart'ta %19,71'e yükselmiştir. Mart'ta gıda ve alkolsüz içecekler grubu ile ulaştırma grubunda yaşanan yükseliş enflasyondaki yükselişte belirleyici olmuştur. Gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki yükselişte ise taze meyve sebze fiyatlarındaki %9,1'lik yükseliş belirleyici olmuştur. Gıda ve enerji fiyatlarını içermeyen çekirdek enflasyonda aylık artış %0,28 gerçekleşmiş ve yıllık bazda çekirdek enflasyon Şubat'taki %18,12'den %17,53'e gerilemiştir. Yİ-ÜFE ise Mart'ta aylık bazda %1,58 artmış, yıllık bazda Şubat'taki %29,59'dan %29,64'e yükselmiştir. Böylece Yİ-ÜFE'de beş ay üst üste yaşanan düşüş sona ermiştir. Yİ-ÜFE'de enerji maliyetleri kaynaklı yaşanan yükseliş önümüzdeki dönemde TÜFE'de de enerji kaynaklı yukarı yönlü baskı olmasına neden olabilir. Yılısonu enflasyon beklentimiz %15,9 seviyesinde olup ikinci çeyrek enflasyon gelişmeleri %X kurdaki

konuttaki düşüş ise enflasyondaki artışı sınırlamıştır. Gıda fiyatlarını içermeyen çekirdek enflasyonda aylık artış %0.04 ile sınırlı kalmış ve yıllık bazda düşüş yaşanmıştır. Yİ-ÜFE'de de Aralık'ta düşüş devam etmiştir. Böylece çekirdek enflasyon yıllık bazda %19,02'ye, Yİ-ÜFE %32,93'e gerilemiştir. Hizmet fiyatlarında ise asgari ücretteki artışın da etkisiyle artış hızlanarak devam etmiştir. Hizmet enflasyonu Aralık'taki %14,46'dan Ocak'ta %15,40'a yükselmiştir. Tüketici enflasyonun önümüzdeki iki ay boyunca bu seviyelerde kaldıktan sonra yılın ikinci çeyreğinde hem hizmet fiyatlarındaki katıllık hem de Yİ-ÜFE ile TÜFE arasındaki farkın yüksek olması ve TÜFE üzerinde maliyet yönlü baskıların devam etmesi nedeniyle bir miktar yükseleceği düşünülmektedir. Yılın ikinci yarısında kurda beklenmedik bir hareket yaşanmaması halinde enflasyonda aşağı yönlü hareketin başlaması ve enflasyonun yılı %15,9 seviyesinde sonlandırması beklenmektedir.

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB), yılın ilk Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz oranlarını sabit tutmuştur. Böylece bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı olan politika faiz oranı %24'te sabit bırakılmıştır. Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar sıkı parasal duruşun korunacağı belirtilmiştir. TCMB'nin ilk çeyrekte faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe girmesi beklenmemektedir. TCMB yılın ilk enflasyon raporunda 2019 yılı enflasyon beklentisini %15,2'den %14,6'ya aşağı yönlü güncellemiştir. 2019 yıl sonu enflasyon tahminindeki güncellemede Türk lirası cinsinden ihalat fiyatları varsayımındaki gerileme 0,5 puan, yılın son çeyreğinde tüketici enflasyonunun Ekim Enflasyon Raporu tahminlere göre 3,2 puan aşağıda gerçekleşmesi ve enflasyon ana eğiliminde vergi indirimi etkisi haricinde gözlenen gerileme 0,4 puan, çıktı açığındaki güncelleme 0,3 puan düşürücü yönde, elektrik ve doğalgaz indirimlerinden kaynaklanan aşağı yönlü etkilere karşın, vergi ayarlamaları ve yönetilen/yönlendirilen fiyat varsayımındaki güncelleme 0,2 puan, birim işgücü maliyetleri 0,4 puan

hareket enflasyon beklentileri üzerinde belirleyici olacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB), Mart ayında yaptığı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz oranlarını sabit tutmuştur. Böylece bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı olan politika faiz oranı %24'te sabit bırakılmıştır. Son dönemde açıklanan veriler ile ekonomideki dengeleme eğiliminin belirginleştiği ifade edilmiştir. İthal girdi maliyetleri ve iç talepteki gelişmelere bağlı olarak enflasyon göstergelerinde iyileşme olduğu ve fiyat istikrarına yönelik risklerin devam ettiği belirtilerek enflasyon görünümünde belirgin iyileşme gerçekleşene kadar sıkı parasal duruşun korunacağı ifade edilmiştir. Ayrıca TCMB, finansal piyasalarda yaşanan gelişmeleri dikkate alarak 1 hafta vadeli repo ihalelerine tarih belirtmeksizin bir süre ara vermiştir.

Cari işlemler dengesi Ocak ayında 817 milyon dolar açık vermiştir. "Çekirdek cari denge" olarak da tanımlanan altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı 8 aydır fazla vermeye devam etmiş ve Ocak ayında 2,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif toplam (yıllık) cari işlemler dengesine bakıldığında, 21,6 milyar dolar ile cari açığın Nisan 2010'dan sonra gördüğü en düşük seviyeye çekildiği dikkat çekmiştir. Yıllık enerji ve altın hariç cari denge ise 2018 yılı Ocak ayında 6 milyar dolar açık vermiş iken bu yıl 23,9 milyar dolar fazla vermiştir. Cari açığın bu ayki finansmanında portföy yatırımlarındaki artış göze çarpmakta olup detaylarına bakıldığında yabancıların hisse senetleri piyasasından 1,3 milyar dolar, borç senetleri piyasasından ise 4,3 milyar dolarlık net alım gerçekleştirdiği görülmektedir. Öte yandan doğrudan yatırımlarda 586 milyon dolar ile sınırlı girişler devam ederken, diğer yatırımlarda 579 milyon dolarlık çıkış yaşanmıştır. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarda 3,5 milyar dolarlık rezerv artışı yaşanmıştır. Net hata doksan kaleminde ise gözlemlenen 1,8 milyar dolarlık döviz çıkışı Nisan 2017'den sonraki en yüksek döviz çıkışı olmuştur. Sonuç olarak, dış ticaret açığında yıllık

VAKEF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. KURULUŞ BAŞKANLIĞI  
Akmerkezi Sıhhiye Mahallesi, Çarşı, Paft. No: 67, Şişli

E-2/A Proje No: 56 Başkısas 346315 İS TARBİRLİ  
Tel: 0212 852 85 77 Fax: 0212 852 85 70  
E-posta: vak@vakif.com.tr  
Sicil No: 272922  
Bilgi Kurumu: V.D. 922 008 8359  
Mersis No: 09220009305900017



desteklemek amacıyla Türk lirası zorunlu karşılık oranlarını 1 yıla kadar vadeli mevduat / katılım fonları ile 3 yıla kadar vadeli diğer yükümlülüklerde 100 baz puan, diğer vade gruplarında 50 baz puan indirmiştir. Türk lirası zorunlu karşılıkların yurt içi yerleşiklerden toplanan işlemiş veya hurda altın kaynaklı standart altın cinsinden tesis edilmesi imkânı üst sınırı yüzde 5'ten yüzde 10'a yükseltilmiştir. Böylece TCMB bankacılık sistemine yaklaşık 3,3 milyar TL ve 2,3 milyar dolar karşılığı döviz ve altın serbest bırakmıştır.

Cari işlemler dengesi üç yıl aranın ardından ilk defa 2018 yılı Ağustos ayında fazla vermiş ve bu götürümünü dört ay sürdürmesinin ardından Aralık ayında yeniden açık vermiştir. Yıllık cari işlemler açığı 2017 yılındaki 47,4 milyar dolardan 2018 yılında 27,6 milyar dolara gerilemiştir. Enerji ve altın hariç cari denge ise yıllık verilerle rekoru olan 19,7 milyar dolar fazla vermiştir. Cari açığın finansmanında 2018 yılında geçen yıldan farklı olarak rezervlerde daha fazla azalış yaşanırken, finansman ağırlıklı olarak net hata noksan kalemindeki döviz girişi ile plase edilmiştir. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarda ise 2018 yılında geçen yıla göre 2,2 milyar dolar daha fazla rezerv artışı yaşanmıştır. 2019 yılında kur ve faizlerdeki dengelenmenin ekonomik aktiviteye yansımaları ile cari işlemler açığında yeniden bir yükseliş görülebilecektir. Söz konusu dengelenme ile birlikte Türkiye ekonomisinin yapısı gereği cari işlemler açığı vermeye devam edecek olsak da, başta petrol fiyatları olmak üzere emtia fiyatlarının 2018 yılının altında olacağı düşünüldüğünde 2019 yılında sürdürülebilir bir cari denge gerçekleştirilecektir. Bu bağlamda yıllık cari işlemler açığının 2019 yılını 19 milyar dolar civarında tamamlaması beklenmektedir.

2018 yılı Ocak ayında 1,7 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçe dengesi, 2019 yılının Ocak ayında yıllık bazda %20,4 artarak 5,1 milyar TL fazla vermiştir. 2018 Ocak'ta 7,7 milyar TL olan faiz dışı fazla, Ocak ayında 12,4 milyar TL olmuştur. 2019 Ocak ayında bütçe

bazda %80 gerilemeden destek bulan cari açık Ocak ayında %88 yıllık gerileme ile 817 milyon dolar gerçekleşmiştir. Net hizmet gelirlerindeki %21'lik artış da benzer şekilde cari dengeye olumlu katkıda bulunmuştur. Önümüzdeki dönemde cari açığı dengelenmenin yıllık bazda devam etmesini ancak sonbahar itibarıyla baz etkisiyle de birlikte söz konusu toparlanmanın bir miktar azalacağını tahmin edilmektedir. Bu bağlamda açıklanan ve %2,6 seviyesinde gerçekleşen 2018 yılı büyümesinin ardından Türkiye ekonomisinin bu yıl %2,3 büyüme ile tamamlaması, cari işlemler açığının ise 19 milyar dolar seviyelerinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

2018 yılı Şubat ayında 1,9 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe açığı, 2019 yılının Şubat ayında yıllık bazda %79,5 artarak 16,8 milyar TL açık vermiştir. 2018 Şubat'ında 4,8 milyar TL fazla veren faiz dışı denge, 2019 yılı Şubat ayında 2,1 milyar TL açık vermiştir. 2019 Şubat ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %9,7 oranında artışla 67 milyar TL, bütçe harcamaları ise %33,2 artışla 83,7 milyar TL gerçekleşmiştir. 2019 yılı Şubat ayında vergi gelirleri yıllık bazda %9,4 artarken, vergi dışı diğer gelirler %30 artmıştır. Şubat ayında vergi gelirlerinin artış hızında yavaşlama görülmesi, ekonomik aktivitedeki durğunluğa işaret etmektedir. Ayrıca iç ve dış talepteki azalma sonucu ithalatta yaşanan azalış ihalede alınan katma değer vergisinin de Şubat ayında yıllık bazda %1,5 düşmesine neden olmuştur. Katma değer vergisi %19,5 oranında azalmıştır. Öte yandan, son altı aydır azalış gösteren özel tüketim vergisi Şubat ayında %5,5 artış göstermiştir. Bütçe giderlerinin detaylarına bakıldığında, faiz hariç giderlerin Şubat ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %22,8 arttığı, faiz giderlerinin ise aynı dönemde %120,7 arttığı görülmektedir. Faiz giderlerinde artışta yükselen finansman maliyetleri etkili olmuştur. SGK devlet primi %35 ile yıllık artış hızı en yüksek olan kalemler olmuştur. Ocak-Şubat döneminde faiz giderlerinin yıllık bazda %22,2 oranında artması da

F-2/A/Blo No:18 Beşiktaş 34635 STAMBUĞ

104212/34205 77 Fax: 0(0)312 333 20

www.veyahallim.com.tr

Basınlı Ticaret Sicil No: 557228

Bogazici Kurumu V.D. 9922 008 8339

Mersis No: 0-9220-0883-5900017

29

11 Nisan 2019

Büyükd. Cad. No: 77/A1 Etiler-34398

Unvan: Müdür

Sicil No: 770144

İnternet Sitesi Adresi: www.vahallim.com.tr

gelirleri yıllık bazda %66,6 oranında artışla 97 milyar TL, bütçe giderleri ise %62,5 artışla 91,9 milyar TL gerçekleşmiştir. 2019 yılı Ocak ayında vergi gelirleri yıllık bazda %7,1 artarak 55,7 milyar TL olmuştur. Vergi dışı diğer gelirler ise bir önceki yılın Ocak ayına kıyasla %809 artışla 4,4 milyar TL'den 40 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu artış Hazine portföyü ve iştirak gelirleri hesabındaki 33,8 milyar TL'lik artıştan kaynaklanmıştır. TCMB'nin her yıl Nisan ayında yaptığı Genel Kurul toplantısının Ocak ayına alınması sebebiyle 33,7 milyar TL'lik kar transferi Hazine'ye erken aktarılmıştır. Özel tüketim vergisi bir önceki yılın aynı dönemine göre %8,3 azalmıştır. Otomobil ve beyaz eşyada ÖTV indirimlerinin devam etmesinin yanı sıra otomotiv sektöründeki daralma ve iç talepte durgunluk ÖTV gelirlerinin azalmasına neden olmuştur. Bütçe giderlerinin detaylarına bakıldığında, faiz harif giderler Ocak ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %67,5 artışla 84,6 milyar TL olmuştur. Faiz giderleri ise yıllık bazda %20,8 artışla 7,3 milyar TL gerçekleşmiştir. Personel giderlerinde asgari ücrete yapılan zammın da etkisiyle %30,5'lik bir artış yaşanmıştır. Ocak ayında cari transferler kalemi 19,2 milyar TL'den 31,4 milyar TL'ye yükselmiştir. Emekli maaşlarına yapılan zam ile sağlık, emeklilik ve sosyal yardım giderleri cari transferlerdeki artışta belirgin rol oynamıştır. Ocak ayında gayrimenkul semmaye ve üretim giderleri öncülüğünde sermaye giderleri ve demiryolu yatırımlarını destekleme programı öncülüğünde sermaye transferlerinde sert artışlar yaşanmıştır. Sermaye giderleri yıllık bazda %118,9, sermaye transferleri ise %745,5 oranında artmıştır. Cari transferler ve personel giderleri en yüksek iki gider kalemi olmuştur. Yılın ilk yarısında ekonomik aktivitede yavaşlamanın devam edecek olması vergi gelirlerinin artış hızının yavaşlamasına neden olabilecektir. Ancak yılın ikinci yarısında ekonomik aktivitenin yeniden toparlanmasıyla birlikte vergi gelirlerinde de artış yaşanabilecektir. Buna karşın 2019 yılında bütçe açığı 2018 yılına kıyasla daha yüksek gerçekleşecektir. 2019 yılında Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) bütçe

gerçekleşecektir. 2019 yılında Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) bütçe

gerçekleşecektir. 2019 yılında Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) bütçe

gerçekleşecektir. 2019 yılında Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) bütçe

gerçekleşecektir. 2019 yılında Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) bütçe

gerçekleşecektir. 2019 yılında Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) bütçe

gerçekleşecektir. 2019 yılında Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) bütçe

gerçekleşecektir. 2019 yılında Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) bütçe

gerçekleşecektir. 2019 yılında Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) bütçe

gerçekleşecektir. 2019 yılında Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) bütçe

gerçekleşecektir. 2019 yılında Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) bütçe

gerçekleşecektir. 2019 yılında Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) bütçe

gerçekleşecektir. 2019 yılında Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) bütçe

gerçekleşecektir. 2019 yılında Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) bütçe

gerçekleşecektir. 2019 yılında Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) bütçe

gerçekleşecektir. 2019 yılında Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) bütçe

sıkılaştan finansman koşullarına işaret etmektedir. Sonuç olarak, 2019 yılı Şubat ayında bütçe açığı bir önceki yılın Şubat ayına kıyasla belirgin bir artış kaydetmiştir. Hükümetin ekonomiyi canlandırma amaçlı almış olduğu tedbirler bütçe açığındaki artışta etkili olsa da bütçe açığının büyümeye oranının 2018 yılında %1,96 ile sürdürülebilir bir seviyede olması mali politikalarla ekonomik büyümenin canlandırılmasına imkân sağlamaktadır. Bütçe açığının bu doğrultuda 2019 yılını Yeni Ekonomi Programı (YEP)'teki hedefler doğrultusunda tamamlaması beklenmektedir.

2019 yılında ekonomideki yavaşlamayı önlemek amacıyla uygulanan ve Mart ayının sonunda bitecek olan vergi indirimlerinin süresi uzatılmıştır. Buna göre tapu harcı indirimi 2019 yılı sonuna kadar uzatılmıştır. Otomobil, beyaz eşya ve mobilya sektöründe uygulanan ÖTV indirimini de Haziran ayı sonuna kadar uzatılmıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarından Moody's Türk bankalarına yönelik kamu bankalarının tuttukları mevduatlara faiz sınırını düşürmesinin fonlama maliyetlerini aşağı çekebileceği sebebiyle kredi notlarının "pozitif" olduğunu belirtmiştir.



11 Nisan 2019

Ticaret Bakanlığı  
Ticari Siciz A  
Etiler Saray Mevkiinde Dr. Adnan  
Boğaziçi  
Siciz No: 776444  
Siciz No: 776444  
İnternet Adresi: www.ticari Siciz.com.tr



Müdürlüğü'nün İdare ve Temsil Ettiği Mühlhak vakıflara, %0,1061'i Diğer Mühlhak vakıflara, %0,0579'u Diğer Mazbut Vakıflara, %16,1021'i Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfına, %0,0611'si Diğer Gerçek ve Tüzel Kişilere aittir. Paylarının %25,2214'lük bölümü ise Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir. Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören paylara sahip hissedarlardan %5'ten fazla paya sahip hissedar bulunmamaktadır.

Ortaklığın Adı	Pay Grubu	13.08.2018(*)		06.02.2019(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. Vakıflar Genel Müdürlüğü <sup>(1)</sup>	A	1.075.058.639,56	43,00235	1.075.058.639,56	43,00235
T.C. Vakıflar Genel Müdürlüğü <sup>(2)</sup>	B	386.224.784,72	15,44899	386.224.784,72	15,44899
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	16,10211	402.552.666,42	16,10211
Halka Açık	D	630.514.354,16			
Diğer Ortaklar	B/C	5.649.555,14	0,22598	5.628.651,41	0,22514
<b>Toplam</b>		<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>	<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>

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

(\*) Vakıfbank son genel kurul toplantı tarihi

(\*\*) Son durum

Müdürlüğü'nün İdare ve Temsil Ettiği Mühlhak vakıflara, %0,1061'i Diğer Mühlhak vakıflara, %0,0579'u Diğer Mazbut Vakıflara, %16,1021'i Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfına, %0,0611'si Diğer Gerçek ve Tüzel Kişilere aittir. Paylarının %25,2214'lük bölümü ise Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir. Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören paylara sahip hissedarlardan %5'ten fazla paya sahip hissedar bulunmamaktadır.

Ortaklığın Adı	Pay Grubu	13.08.2018(*)		03.04.2019(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. Vakıflar Genel Müdürlüğü <sup>(1)</sup>	A	1.075.058.639,56	43,00235	1.075.058.639,56	43,00235
T.C. Vakıflar Genel Müdürlüğü <sup>(2)</sup>	B	386.224.784,72	15,44899	86.224.784,72	15,44899
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	16,10211	402.552.666,42	16,10211
Halka Açık	D	630.514.354,16			
Diğer Ortaklar	B/C	5.649.555,14	0,22598	5.628.651,41	0,22514
<b>Toplam</b>		<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>	<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>

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

(\*) Vakıfbank son genel kurul toplantı tarihi

(\*\*) Son durum

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akçeşir Mah. Edünlü Marjın Çeşitli Park Maya Sitesi

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

Tel: (0212) 352-35 77 Fax: (0212) 352-35 90

Borsa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 27228

Borsa Yatırım Kurumları V.D. 922 008 8359

Mersis No: 0-9220-0883-5900017



32

11 Nisan 2019

Ticaret Bakanlığı'na Kayıtlı Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticaret Sicil No: 27228 / Şube Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan  
Güyükdere Caddesi No: 7/A1 Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Unvan: Müdür  
Sicil No: 27228 / Telefon: 776444  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr





	iptali davası					iptali davası		sunulmuş, 27.10.2015 tarhinde duruşma yapılmış ve dava Danıştay 13. Hukuk Dairesi'nin 02.11.2015 tarhili ve 2015/3721 sayılı karar ile reddedilmiştir. Söz konusu karara karşı temyiz yoluna başvurulmuş olup, incelemenin sonucu beklenmektedir.
				sunulmuş, 27.10.2015 tarhinde duruşma yapılmış ve dava Danıştay 13. Hukuk Dairesi'nin 02.11.2015 tarhili ve 2015/3721 sayılı karar ile reddedilmiştir. Söz konusu karara karşı temyiz yoluna başvurulmuş ancak karar onanmış ve karar düzeltme yoluna gidilmiştir.				

11 Nisan 2019

34

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebulula Martın Cad. Park Mya Sitesi  
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34839 İSTANBUL  
Tel:02121352 35 77 Fax: 02121352 35 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Etiler Kurumlar V.D. 922/008 8359  
Mersis No: 0 9220 0983 5900017



Ticaret Ünvanı: Vakıf Yatırım Menkul Değerler Bankası T.A.Ş.  
Ticaret Sicil No: 357228 / Şişli Şubesi: Sırcı Mahallesi De. Adliye  
Büyükdere Şişli No:7/51 B1:3544  
Ünvan No: 357228  
Sicil Numarası: 776144  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com

*[Signature]*  
*[Signature]*