

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 İLE 14.02.2019
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 olduğunuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanı güncelleme metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 01.03.2019	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>Ticaret Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Bülkenderoğlu Caddesi No:7/A1 Blok 34708 Ünvanı: İSTANBUL Sicil Numarası: 776444 Barış HAMALDOĞAN Müdür</p> <p>Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 01.03.2019</p>	<p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p> <p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akad. Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL Tel: (212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr Sicil No: 357228 Kamusal Kurumlar V.D. 922 008 8299 0-9220-0883-5600017</p> <p>Başak Akdoğan Müdür</p> <p>Utku UYGUR Müdür Yrd.</p>	<p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p> <p>06 Mart 2019</p>

6.1. Ana faaliyet alanları aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
VakıfBank, 30.09.2018 tarihi itibarıyla 947 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 950 adet şubesi, 16.747 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.	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.

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					
Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bin TL)	31.12.2016 (%)	31.12.2017 (%)	30.09.2018 (%)	Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bin TL)	31.12.2016 (%)	31.12.2017 (%)	30.12.2018 (%)				
Net Gelir/Gideri	Faiz	7.236.233	67,5	8.971.874	66,3	11.427.506	62,1				
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri		912.483	8,5	1.235.550	9,1	2.151.048	11,7				
Temettü Gelirleri		61.736	0,6	47.481	0,4	50.011	0,3				
Ticari (Net)	Kâr/Zarar	505.038	4,7	194.447	1,4	822.830	4,5				
Diğer Gelirleri	Faaliyet	2.004.336	18,7	3.085.245	22,8	3.945.443	21,4				
TOPLAM		10.719.826	100	13.534.597	100	18.396.838	100				

* Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.

* Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmer Mah. Edümlü Mardin Cad. Park Maya Sitesi

F:2/A Blok No:18 Beşiktaş-34033 İSTANBUL

Tel:0212 382 28 78 Fax:0212 382 28 11

İstanbul Ticaret Sicil No: 35722

İstanbul Ticaret Sicil No: 0.9220-0853-5500617

06 Mart 2019

2

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

Ticaret Sicil No: 27680 Saray Mahallesi Dr. Adnan

Evrensel Caddesi No:7/A1 Blok Kat:7/68

Ünvanı: Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sicil No: 27680 / İSTANBUL

Sicil Numarası: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf olduğu alanlarda çeşitli stratejiler geliştirmektedir. Rakip bankaların 2018 Eylül ayına ait açıkladıkları bağımsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net ücret ve komisyon gelirin 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 mevduatın toplamında 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 30 Eylül 2018 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Etküla Mandin Cad. Park Maya Sitesi
F/2/A Blok No:18 Boshas 34835 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270917 / Mersis No: 0822003835900017

Başkanlık Kurumu V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0822003835900017

büyüklüğü artırmış ve aktif büyüklüğüne göre sektörün en büyük bankalarından birisi olmaya devam etmiştir. Banka önümüzdeki dönemlerde söz konusu konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf olduğu alanlarda çeşitli stratejiler geliştirmektedir. Rakip bankaların 2018 Aralık ayına ait açıkladıkları bağımsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net ücret ve komisyon gelirin 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 mevduatın toplamında 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 30 Eylül 2018 itibarıyla

Buyukluk ve aktif büyüklüğüne göre sektörün en büyük bankalarından birisi olmaya devam etmiştir. Banka önümüzdeki dönemlerde söz konusu konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf olduğu alanlarda çeşitli stratejiler geliştirmektedir. Rakip bankaların 2018 Aralık ayına ait açıkladıkları bağımsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net ücret ve komisyon gelirin 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 mevduatın toplamında mevduat içerisindeki payının yüksek olmasından ve resmi kurumlar mevduatına uygulanan tavan faiz oranı uygulamasından kaynaklanmaktadır.

Buyukluk ve aktif büyüklüğüne göre sektörün en büyük bankalarından birisi olmaya devam etmiştir. Banka önümüzdeki dönemlerde söz konusu konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf olduğu alanlarda çeşitli stratejiler geliştirmektedir. Rakip bankaların 2018 Aralık ayına ait açıkladıkları bağımsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net ücret ve komisyon gelirin 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 mevduatın toplamında mevduat içerisindeki payının yüksek olmasından ve resmi kurumlar mevduatına uygulanan tavan faiz oranı uygulamasından kaynaklanmaktadır.

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

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

	VakıfBank Eylül 2018*	Sektör Eylül 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı	950	11.594	8,19

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

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

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

BAĞIŞÇI BANKASI MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 E-2/A Blok No:18 Boşıktaş 34635 İSTANBUL
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 70
 www.vakifbank.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 352248
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 6359
 Mersis No: 0-9220-0983-5900017

6
06 Mart 2019

Ticaret Bakanlığı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
 Ticaret Sicil No: 27242 Adres: Saray Mahallesi D-100
 Bulvarı, Beşiktaş Caddesi No:7/A/2 Kat: 5/18
 Beşiktaş/İSTANBUL
 E-Posta Numarası: 770444
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Kredi (Milyon TL)	235.843	2.587.666	9,11
Mevduat (Milyon TL)	190.888	2.136.570	8,93
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	353.410	4.210.793	8,39

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

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

VakıfBank, Eylül 2018 itibarıyla sektörde toplam varlıklara göre %8,39'lık pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %9,11'lik pazar payı, mevduatta ise %8,93'lük pazar payı elde etmiştir.

Büyümesini 2018 yılında da devam ettiren VakıfBank Eylül 2018 döneminde 2017 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını %30,58 oranında artırarak 366.757 milyon TL'ye yükseltmiştir. Varlıkların %66,55'ini oluşturan kredilerini ise %31,61 oranında artırarak 244.063 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %39,02 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise; konut kredilerini %7,21 oranında artırmış, taksitli ihtiyaç kredilerini %8,93 oranında, kredi kartlarını da %20,57 oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı %10,36 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'in menkul kıymetler portföyü; 2018 Eylül döneminde bir önceki yılsonuna göre %54,96 oranında arturarak 48.761 milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı %13,30 olarak gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Eylül 2018 döneminde %53,06 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2017 yılsonuna göre toplam mevduatını %23,17 oranında artırarak 194.596 milyon TL'ye yükseltmiştir. VakıfBank 2018 yılında mevduat

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 tablolardan 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 yükseltmiştir. 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'in 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 %23,17 oranında artırarak

BANKA
VakıfBank Menkul Değerler A.Ş.
Akmerkezi: Etiler/Beşiktaş/İstanbul
F-141 Banka Kuleleri Sokakı No: 55 Kat: 5
Tel: +90 (212) 352 35 77 Fax: 0 (212) 352 39 29
www.vakifbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Kıbrıs Cumhuriyeti Sicil No: 6359
Ticaret Sicil No: 6-9220-0883-5800017

06 Mart 2019

12377 Sokak Adresi: Sımsık Sokak No: 3
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Ticaret Sicil No: 357228
Kıbrıs Cumhuriyeti Sicil No: 6359
Ticaret Sicil No: 6-9220-0883-5800017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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 ihtracı gerçekleştirmiştir. 2014 yılı içerisinde Türkiye'nin ilk euro cinsi* yurtdışı tahvil ihracına da Bankamız imza atmıştır.

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

VakıfBank, fonlama kaynaklarının çeşitlendirilmesi, faiz oranı riskinin azaltılması, ilave kaynak yaratılması amacıyla 3 Nisan 2013 tarihinde, hem Amerikalı hem de Avrupalı yatırımcılara yönelik RegS/144A dokümantasyonuna göre azami 3 milyar ABD Doları eşdeğeri tutarına kadar farklı para birimlerinde yurtdışı tahvil ihtracı 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 çıkarılmıştır.

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 ihtracı 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 erken itfa opsiyonu bulunan, sabit faizli, 10 yıl 1 gün vadeli ve yılda iki faiz ödemeli tahvillerin kupon oranının %6,875 ve getirisi %6,95 olan Basel III uyumlu sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvil ihtracı gerçekleştirmiştir.

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 19 ayrı banka ile 234 tahsisli satış işlemi (private placement) gerçekleştirilmiştir. İşlemler çeşitli para birimlerinde (ABD Doları, EUR ve İsviçre Frangı) ve 3 ay, 6 ay, 1 yıl ve 2 yıl vadelerle gerçekleştirilmiş olup, 4 Ocak 2019 itibarıyla 4.899 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Gösterge Saha 3, Kat: 3, Beşiktaş, İstanbul

F-2/A Bosphorus Bulvarı, Kat: 3, Beşiktaş, İstanbul
Ticaret Sicil No: 27228
Mersis No: 0822008835900017

www.vakifbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Bosforos Kurumu V.D. 922 006 8358

Mersis No: 0822008835900017

artırarak 182.476 milyon TL'ye yükseltmiştir. VakıfBank 2018 yılında mevduat dışında kaynak yaratma konusunda da önemli yol kat etmiştir. Banka'nın ihraç ettiği menkul kıymetlerin yerli ve yabancı yatırımcı tarafından ilgi görmesi fon kaynağının çeşitlendirilmesi ve vade yapısının uzamasına katkıda bulunmuştur.

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

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

VakıfBank, fonlama kaynaklarının çeşitlendirilmesi, faiz oranı riskinin azaltılması, ilave kaynak yaratılması amacıyla 3 Nisan 2013 tarihinde, hem Amerikalı hem de Avrupalı yatırımcılara yönelik RegS/144A dokümantasyonuna göre azami 3 milyar ABD Doları eşdeğeri tutarına kadar farklı para birimlerinde yurtdışı tahvil ihtracı 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 çıkarılmıştır.

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 ihtracı 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 erken itfa opsiyonu bulunan, sabit faizli, 10 yıl 1 gün vadeli ve yılda iki faiz ödemeli tahvillerin kupon oranının %6,875 ve getirisi %6,95 olan Basel III uyumlu sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvil ihtracı gerçekleştirmiştir.

Ticaret Sicil No: 27228

Bu belge, İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Uzlaşma / İSTANBUL

Numarası: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

oranı ise %5,650 olarak gerçekleşmiştir.

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Ocak 2018 döneminde de nominal tutarı 650 Milyon ABD Doları, ifta 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.

Eylül 2018 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2017 yılısonuna göre %16,59'luk artışla 27.542 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam yükümlülükler içindeki payı ise %7,51'dir.

Eylül 2018 döneminde VakıfBank net dönem kârı 3.268 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın dönemine göre faiz gelirleri %53,90, faiz giderleri %70,02 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2017 yılı Aralık döneminde %168,63 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Eylül 2018 döneminde %155,39 olarak gerçekleşmiştir.

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

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

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Mayıs 2017 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları, ifta 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, ifta 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.

Aralık 2018 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2017 yılısonuna göre %23,21'luk 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 VakıfBank'ın özkaynakları toplam yükümlülükler içindeki payı ise %8,45'dir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Emekleli Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 36 77 Faks: 0(212) 352 36 80
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 367226
Ticaret Sicil No: 367226
Ticaret Sicil No: 367226
Mersis No: 0-9220-0983-5900017

faiz gelirleri %58,57, faiz giderleri %79,98 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2017 yılı Aralık döneminde %168,63 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Aralık 2018 döneminde %148,57 olarak gerçekleşmiştir.

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
31.01.2019 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.	31.12.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,92 olup %0,70'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.
27.02.2019 itibarıyla toplam 23 adet olan iştirakler ve bağlı ortaklıklarımızın; 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.	27.02.2019 itibarıyla toplam 23 adet olan iştirakler ve bağlı ortaklıklarımızın; 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.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Mah. Ebu'lula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL

Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 64
www.vakifyatirim.com.tr

Bu belge İstanbul Ticaret Sicil No: 357220
Boğaziçi Kurumu V.D. 922 006 8359
Menş No: 0-9220-0863-5900017

11

06 Mart 2019

Ticaret Bakanlığı'na Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Sicil Müdürlüğüne
Büyükdere Mahallesi Dr. Adnan
Caddesi No:7/AT Blok: 3/198
Ünvanı: Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ticaret Sicil Numarası: 77644
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

7.1.1. VakıfBank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar</p> <p>30.09.2018 tarihi itibarıyla VakıfBank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.</p> <p>(*) Tabloda Şirketlerin güncel sermayeleri kullanılmıştır.</p> <p>(**) Konsolide raporda Şirketin 30 Haziran 2018 mali tabloları kullanılmıştır.</p> <p>(***)Konsolide raporda Şirketin 31.12.2017 mali tabloları kullanılmıştır.</p> <p>(****)YakıfBank International AG ile Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD'nin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 30.09.2018 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.</p>	<p>İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar</p> <p>31.12.2018 tarihi itibarıyla VakıfBank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.</p> <p>(*) Tabloda Şirketlerin güncel sermayeleri kullanılmıştır.</p> <p>(**)Konsolide raporda Şirketin 30 Eylül 2018 mali tabloları kullanılmıştır</p> <p>(***)Konsolide raporda Şirketin 30 Haziran 2018 mali tabloları kullanılmıştır.</p> <p>(****)Konsolide raporda Şirketin 31 Aralık 2017 mali tabloları kullanılmıştır.</p> <p>YakıfBank International AG ile Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD'nin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 31.12.2018 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.</p>

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mahallesi Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Boştaş 34035 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Kamuyu Aydınlatma Platformu No: 357286
Ticaret Sicil No: 272286
Mersis No: 0-9220-0003-5900017

06 Mart 2019
12

Ticaret Sicil No: 272286
Ticaret Sicil No: 272286
Ebulula Mahallesi, Saray Mahallesi Dr. Adnan
M. Karatoprak Cad. No: 7/A1 Blok 34786
F-2/A Blok No: 18 Boştaş / İSTANBUL
Sicil Numarası: 276444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL) (*)	Sermayededek i Pay Tutarı (TL) (*)	Sermay edeki Pay Oranı (%)	Net Dönem Kar/Zar arı (TL) (30.09.2018)	Net Dönem Kar/Zararı (TL) (31.12.2017)
Vakıfbank International AG(****)	486.843.000	438.158.700	90,00	40.942.700	23.302.842
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	70.000.000	10.500.000	15,00	19.074.000	1.874.429
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.800.000.000	234.569.488	8,38	425.905.000	611.177.000
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (**)	600.000.000	26.235.000	4,37	183.649,00	276.371.000
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	129.642.842	48,02	35.733.709	26.493.239
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (**)	26.500.000	14.283.500	53,90	69.766.058	109.586.446
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	140.000.000	82.197.076	58,71	36.493.000	33.847.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat.	20.000.000	3.693.357	18,47	-212.067	1.012

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL) (*)	Sermayededek i Pay Tutarı (TL) (*)	Sermay edeki Pay Oranı (%)	Net Dönem Kar/Zararı (TL) (31.12.2018)	Net Dönem Kar/Zar arı (TL) (31.12.2017)
Vakıfbank International AG	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
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.800.000.000	234.569.488	8,38	670.756.000	611.177.000
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (**)	600.000.000	26.235.000	4,37	323.776.000	276.371.000
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	129.642.842	48,02	10.871.374	26.493.239
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (**)	26.500.000	14.283.500	53,90	116.706.867	109.586.446

Ticaret Bakanlığı Kayıtlı Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Sicil No: 270107/İSTANBUL
Büyükdere Caddesi, Sarıyer Mahallesi, D: Adnan Oktar
Uydu Plaza Kat: 7/7A1 Blok No: 3478
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Kırtane No: 776444
Faks Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

DAVULU
Ticaret Sicil No: 387220
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Kırtane No: 776444
Faks Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

13 06 Mart 2019

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	225.000.000	87.080.649	38,70	28.487.503	75.356.625
Vakıf Faktoring AŞ(**)	70.000.000	54.875.000	78,39	28.578.000	23.194.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.737.500	99,25	29.412.619	19.622.935
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	24.000.000	24.000.000	100,00	6.517.537	7.809.260
Kredi Garanti Fonu AŞ(**)	318.281.750	4.896.642	1,54	64.882.919	135.817.676
Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	14.000.000	13.200.000	94,29	-59.216	461.242
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ	30.241.439	26.301.685	86,97	2.810.739	3.666.869
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (***)	85.000.223	55.675.000	65,50	1.316.000	1.316.000

Vakıf Finansal Kiralama AŞ	140.000.000	82.197.076	58,71	40.055.000	33.819.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	3.693.357	18,47	102.296	1.012
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	225.000.000	87.080.649	38,70	40.755.562	75.356.625
Vakıf Faktoring AŞ	70.000.000	54.875.000	78,39	94.928.000	23.194.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.737.500	99,25	34.197.535	19.622.935
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	24.000.000	24.000.000	100,00	6.517.537	7.809.260
Kredi Garanti Fonu AŞ(**)	318.281.750	4.896.642	1,54	101.242.796	135.817.676
Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ (**)	14.000.000	13.200.000	94,29	-59.216	461.242

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Şişli
 E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34086 İSTANBUL

Tel:0212) 352 35 77 Fax: 0212) 352 3612
 www.vakifyatirim.com.tr

Ticaret Bakanlığı, Türkiye Cumhuriyeti Bankası T.A.O.
 Ticaret Sicil No: 27113, Şişli Mahallesi Dr. Adnan
 Buyukozturk Caddesi No:7/A T.C. No: 33908

Ünvan: Vakıf Yatırım A.Ş.
 Sıra No: 27113
 Sicil No: 27113
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifyatirim.com.tr

Barlas
 Mersis No: 0-9220-0983-5900017

14 **6 Mart 2019**

Barlas
 Ünvan: Vakıf Yatırım A.Ş.
 Sıra No: 27113
 Sicil No: 27113
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifyatirim.com.tr

Taksim Otelcilik AŞ	334.256.687	170.474.253	51,00	23.214,07	2.890.146
Izmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-	-6.271.362
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ(**)	147.052.861	14.604.149	9,93	42.089,28	144.225.815
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (**)	7.425.000	675.000	9,09	23.681,16	44.797.597
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	30.000.000	2.908.893	9,70	15.602,85	9.003.645
Güçbirliği Holding AŞ(**)	30.000.000	21.059	0,07	-	-10.161.886
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD.(**)(****)	3.000.000	2.460.000	82,00	-	-12.193.340

1 Bankamızın Vakıf Portföy Yönetimi AŞ'de %100 oranında sahip olduğu payının tamamını 02.01.2019 tarihi itibarıyla satılmış olup, Bankamızın Vakıf Portföy Yönetimi AŞ'de herhangi bir payı kalmamıştır. Tablolar Eylül/2018 itibarıyla olduğundan Vakıf Portföy AŞ taahhütleri Yatırım Menkul Değerler A.Ş. itibarıyla banka finansal konsolidasyonuna Vakıf Akademi Enüluje Maden Cad. Park Maya Sitesi

F-2/A Blok No:18 Boşıktaş 34635 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Faks: 0(212) 352 35 79
www.vakifyatirim.com.tr

BANKAMIZIN TİCARET SİCİL NO: 357220
SALON KATLIMLARI V.D. 922 006 8350
MERSİS NO: 0-9220-0883-59000117

Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (**)	30.241.439	26.301.685	86,97	2.810.740	3.666.869
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (****)	85.000.223	55.675.000	65,50	1.316.000	1.316.000
Taksim Otelcilik AŞ (**)	334.256.687	170.474.253	51,00	23.214,073	2.890.146
Izmir Enternasyona l Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-	-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

Ticaret Yürütme Kurulu Vakıflar Bankası T.İ.O.

Ticaret Yürütme Kurulu Başkanı Vakıflar Bankası T.İ.O.
Büyükdere Şişli Sahibi Mahallesi Dr. Adnan
Uluoğlu / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

15

06 Mart 2019

Portföy Yönetimi AŞ dahil edilmeyecektir.

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANK A'nın Doğru Payı(%)	GRU P Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları)(**)	Özser maye (bin ABD Doları)(**)	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (*)	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	79,68	1.713.703	82.146	7,79
Vakıf Faktoring AŞ (*)	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	87,49	576.341	37.945	6,11
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,02	48,02	371.866	116.990	3,63
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,23	578.334	40.237	4,42
Vakıfbank International AG	Bankacılık	90,00	90,00	1.093.759	169.257	-

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

2 Bankamızın Vakıf Portföy Yönetimi AŞ'de %100 oranında sahip olduğu payının tamamı 02.01.2019 tarihi itibarıyla satılmış olup, Bankamızın Vakıf Portföy Yönetimi AŞ'de herhangi bir payı kalmamıştır. Vakıf Portföy Yönetimi AŞ, Bağlı Ortaklıklar hesabından çıkarılarak Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar hesabında izlenmeye başlanmıştır.

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğru Payı(%)	GRU P Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları)(**)	Özser maye (bin ABD Doları)(**)	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (*)	Bireysel Emeklilik faaliyetleri nde bulunmak	53,90	79,68	1.416.709	70.436	7,84 ¹
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	87,49	508.675	45.716	8,39

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

Ticaret Merkezi Adresi: Sarıyer Mahallesi Dr. Adnan

Paçadaya Kat: 7/10 Kat: 7/10

Orduosyeye / İSTANBUL

Telefon Numarası: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

VAKIF VATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi

F-2/A Blok No: 18 Başkent 34635 İSTANBUL

Telex: 04212) 352 35 77 Fax: 04212) 352 35 20

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357266 W
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8395
Mersis No: 0-9220-0983-5900017

Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,25	99,54	90.347	29.017	2,42
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	39,54	237.050	161.461	1,88
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	18,47	34,55	3.051	2.873	3,68
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	5.666	5.465	4,38
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.770.899	316.638	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	236.411	17.331	-

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebuula Mardin Cad. Part. Maya Sitesi

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

Tel:0(212) 352 35 77 Faks: 0(212) 352 39 204

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357229

Banka Kayıt Numarası V.D. 922 008 8356

Mersis No: 0-9220-0883-9900017

Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,02	48,02	494.405	151.948	4,00
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,23	584.379	46.810	4,60
Vakıfbank International AG	Bankacılık	90,00	90,00	1.054.080	168.626	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,25	99,54	100.775	38.850	2,42 ¹
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	39,54	321.168	185.801	1,88 ¹
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	18,47	30,12	3.395	3.320	3,68
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	5.666	5.465	4,38

Ticaret Sicil No: 27090 Vakıflar Bankası T.A.O.

Ticaret Sicil No: 27090 Vakıflar Bankası T.A.O.

Buyukçekirgen Caddesi: Sıray Mahallesi: Dr. Adnan

Buyukçekirgen Caddesi No:7/A Kat:3 Kat:38

Uluslararası / İSTANBUL

Sicil Numarası: 77644

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

17 06 Mart 2019

17 06 Mart 2019

17 06 Mart 2019

17 06 Mart 2019

Kredi	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	157.914	114.272	-
Garanti Fonu A.Ş.(*)						
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.400.648	623.630	15,7

* Konsolide Rapor'da şirketin 30 Haziran 2018 mali tabloları ve pazar payı kullanılmıştır. Şirketin aktifler Bankamız 30.06.2018 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

**Şirketlerin aktif ve özsermayesi Bankamız 30.09.2018 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

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

(Vakıfbank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

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	-

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	15,71
--------------------------------------	---	------	------	-----------	---------	-------

* Konsolide Rapor'da şirketin 30 Eylül 2018 mali tabloları ve pazar payı kullanılmıştır. Şirketin aktif ve özsermayesi Bankamız 30.09.2018 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

**Şirketlerin aktif ve özsermayesi Bankamız 31.12.2018 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye 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 kurları : 1 USD= 4,8511983 TL ve 1 EURO= 5,69868 TL
(Vakıfbank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tescilli Kuruluş No: 27480/06.01.2006
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Ticaret Sicil No: 27480/06.01.2006
Mersis No: 0922009835900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akai Mah. Etiler Mahallesi Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL
Tic. Sicil No: 27480/06.01.2006

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tescilli Kuruluş No: 27480/06.01.2006
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Ticaret Sicil No: 27480/06.01.2006
Mersis No: 0922009835900017

18

06 Mart 2019

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tescilli Kuruluş No: 27480/06.01.2006
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Ticaret Sicil No: 27480/06.01.2006
Mersis No: 0922009835900017

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.

ABD'de 22 Aralık'tan beri kapalı olan Federal Hükümet, 35 gün sonra ABD Başkanı Donald Trump'ın imzasıyla üç haftalığına geçici olarak açılmıştır. ABD tarihindeki en uzun hükümet kapanmasının ABD ekonomisine zararının 6 milyar doları bulduğu tahmin edilmektedir.

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 gerçekleşen 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.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Ocak toplantısında piyasaya 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. Banka, en az yaz ayına kadar faizlerin bu seviyelerde kalacağını yinelemiştir. Toplantı sonrası konuşma yapan Mario Draghi, verilerin beklenden daha zayıf geldiğini belirterek bunun sebebinin cansız ihracat talebinden ve sektörler özelindeki nedenlerden kaynaklandığını ifade etmiştir. Kısa vadeli büyüme immesinin beklenden zayıf olduğunu dile getiren Draghi, büyümede yavaşlama olduğunu ancak resesyonun yaklaşmamasını beklemediğini, götüne yönelik risklerin yönünü belirlemede ECB'nin %2 olan enflasyon hedefini %2,25'e yükseltmeyi düşündüğü güvenli ifade eden Draghi,

yapılması gerektiği kanısında bulunmaktadır. Tutanaklardan gelen sinyaller piyasalarda tutanakların Ocak toplantısı sonrası yapılan açıklamaya 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 küçültmesine 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 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 beklentiyeye 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

BAU

İstanbul Ticaret Sicil No: 337228
Bogazici Kurumu V.D. 922 008-6351
Mersis No: 0-9220-0863-5000017

20 06 Mart 2019

Ekim 2018
Büyükdere Şişli
Uluslararası (S) ANBUL
Kadınlar: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.takibank.com.tr

enflasyonun sürdürülmesi için hala belirgin teşviğe ihtiyaç duyulduğunu 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, Fransadaki 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 beklenenden 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 zayıflığa işaret etmektedir. Euro Bölgesi'nde Ocak ayında yıllık enflasyon %1,4'e gerilemiş ve ECB'nin %2'nin hemen altında ancak %2'ye yakın şeklindeki enflasyon hedefinden uzaklaşmıştır.

İngiliz parlamentosu Ocak ayındaki oylamada Başbakan Theresa May'in Brexit planını 202 olumlu oya karşı 432 ret oyu ile reddetmiştir. Planın reddinin hemen ardından muhalefetteki İşçi Partisi lideri Jeremy Corbyn, parlamentonun toplanarak May hakkında güven oylamasına gitmesini istemiştir. Brexit anlaşmasının parlamentoda reddedilmesinin ardından **ERSEKLEŞTİRİLEN** güvensizlik oylaması 306'ya karşı 325 oyla May'in **ERSEKLEŞTİRİLEN** güvenini kaybetmiştir. İngiliz parlamentosunun çoğunluğu

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 beklenenden daha zayıf geldiğini belirterek bunun sebebinin cansız ihracat talebinden ve sektörler özelindeki nedenlerden kaynaklandığını ifade etmiştir. Kısa vadeli büyüme imesinin beklenenden zayıf olduğunu dile getiren Draghi, büyümede yavaşlama olduğunu ancak resesyon riskinin bulunmadığını, görünümü yönelik risklerin yönünü aşağıya çevirdiğini belirtmiştir. Enflasyonun ECB'nin %2 olan enflasyon hedefine doğru yaklaşıcağına duyduğu güveni ifade eden Draghi, enflasyonun sürdürülmesi için hala belirgin teşviğe ihtiyaç duyulduğunu söylemiştir. Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Ocak toplantısının tutanaklarına göre ise küresel ekonomideki ticaret geriliminin ekonomik büyüme karşı alarım 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

BAW
SARFİTİ TİCARİ SİCİL NO: 357229
KURUMUN V.D. 922 008 6356
KURUMUN V.D. 922 008 6356
KURUMUN V.D. 922 008 6356

21 06 Mart 2019

Ticari Banka Adresli Satış Müdürlüğü
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Ticari Banka Adresli Satış Müdürlüğü
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Ticari Banka Adresli Satış Müdürlüğü
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

anlaşmasız Brexit'in gerçekleşmemesini öneren tavsiye niteliğindeki önergeyi desteklemektedir. İngiltere parlamentosu Brexit anlaşmasının değiştirilmesini isteyen önergeler üzerinde 29 Ocak'ta yaptığı oylamada, Başbakan Theresa May'in İrlanda sınırlarıyla ilgili hükmü Avrupa Birliği ile yeniden görüşmesi şartıyla, çıkış anlaşmasına onay vermiştir. May, parlamentonun onayı ile daha güçlü bir şekilde Brüksel'de AB ile pazarlığa oturabilecektir.

Japonya Merkez Bankası (BOJ) Ocak toplantısında beklendiği gibi kısa vadeli faizleri -%0,1'de uzun vadeli faizleri ise sıfıra yakın seviyede tutma politikasında değişiklik yapmamıştır. BOJ ayrıca Temmuz ayında kabul edilen ve uzun bir süre boyunca faiz oranlarını son derece düşük seviyede tutmayı taahhüt eden ileriye yönelik yönlendirmeyi de değiştirmemiştir. Japonya'da Aralık ayında enflasyon %0,8'den %0,3'e düşmüştür. 2018'in ikinci çeyreğinde yıllık %1,4 oranında büyüyen Japonya ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık bazda %0,3 oranında büyümüştür. Daraltıcı 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 sürdürebileceği düşünülmektedir. Ayrıca petrol fiyatlarındaki sert düşüşün Japonya'da enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabileceği ve enflasyonun daha da gerileyebileceği düşünülmektedir. Küresel büyümeyle 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, ithalat ve ihracat rakamlarında görülen düşüş ve azalan tüketici güveni Çin ekonomisini olumsuz etkilemektedir. Çin ekonomisi 4. çeyrekte %6,4 ile yavaşlarken, Ocak'ta %6,5 artışını göstermiştir. Çin, 2018'in tümünde ise %6,8 artışla Ocak'ta %6,5 artışını göstermiştir. Çin, 2018'in tümünde ise %6,8 artışla Ocak'ta %6,5 artışını göstermiştir. Çin, 2018'in tümünde ise %6,8 artışla Ocak'ta %6,5 artışını göstermiştir. Çin, 2018'in tümünde ise %6,8 artışla Ocak'ta %6,5 artışını göstermiştir.

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 beklenenden 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 zayıflığa işaret etmektedir. Euro Bölgesi'nde Ocak ayında yıllık enflasyon %1,4'e gerilemiş ve ECB'nin %2'nin hemen altında ancak %2'ye yakın şeklindeki enflasyon hedefinden uzaklaşmıştır.

İngiliz parlamentosu Ocak ayındaki oylamada Başbakan Theresa May'in Brexit planını 202 olumlu oya karşı 432 ret oyu ile reddetmiştir. Planın reddinin hemen ardından muhalefetteki İşçi Partisi lideri Jeremy Corbyn, parlamentonun toplanarak May hakkında güven oylamasına gitmesini istemiştir. Brexit anlaşmasının parlamentoda reddedilmesinin ardından gerçekleştirilen güvensizlik oylaması 306'ya karşı 325 oyla May hükümetinin lehine sonuçlanmıştır. İngiliz parlamentosunun çoğunluğu anlaşmasız Brexit'in gerçekleşmemesini öneren tavsiye niteliğindeki önergeyi desteklemektedir. İngiltere parlamentosu Brexit anlaşmasının değiştirilmesini isteyen önergeler üzerinde 29 Ocak'ta yaptığı oylamada, Başbakan Theresa May'in İrlanda sınırlarıyla ilgili hükmü Avrupa Birliği ile yeniden görüşmesi şartıyla, çıkış anlaşmasına onay vermiştir. Brexit'ten çıkışa ilişkin değiştirilen anlaşmanın parlamentoda oylanması 12 Mart tarihine etelmiştir. Bir anlaşma sağlansa da sağlanmasa da ülkenin Birlikten ayrılacağına ilişkin olarak 29

BAU D D İZLAZULU TRAKA SİCİ NO: 357220
Büyükdere Kurumlar V.D. 922 006 6358
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

22
06 Mart 2019

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 006 6358
Mersis No: 0-9220-0883-5900017
www.vakifbank.com.tr

Çin'de Ocak ayı Caixin imalat PMI 3 yılın en düşük seviyesine gerileyerek Çin'in ekonomik yavaşlamasının sürebileceğini işaret etmiştir. Ocak'ta 49,7'den 48,3'e gerileyen Caixin 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 işlemleri yoluyla piyasaya rekor seviyede likidite sağlamıştır. Ekonomiyi desteklemek 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 257,5 milyar yuan (38 milyar dolar) likidite sağlamıştır.

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, büyüme en yüksek pozitif katkının net ihracat kaleminden geldiği görülmüştür. Net ihracatın katkısının yüksek gerçekleşmesinde iç talepteki artışın etkili olduğu değerlendirilmektedir. Ocak'ta 49,7'den 48,3'e gerileyen Caixin 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 işlemleri yoluyla piyasaya rekor seviyede likidite sağlamıştır. Ekonomiyi desteklemek 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 257,5 milyar yuan (38 milyar dolar) likidite sağlamıştır.

Mart yaklaşırken, piyasalarda eğer anlaşma sağlanmazsa Birlik'ten ayrılma tarihinin ertelenebileceği söylemleri dile getirilmeye başlanmıştır.

Japonya Merkez Bankası (BOJ) Ocak toplantısında beklendiği gibi kısa vadeli faizleri -%0,1'de uzun vadeli faizleri ise sifira yakın seviyede tutma politikasında değişiklik yapmamıştır. BOJ ayrıca Temmuz ayında kabul edilen ve uzun bir süre boyunca faiz oranlarını son derece düşük seviyede tutmayı taahhüt eden ileride yönelik yönlendirmeyi de değiştirmemiştir. Japonya'da Aralık ayında enflasyon %0,8'den %0,3'e düşmüştür. 2018'in ikinci çeyreğinde yıllık %1,4 oranında büyüyen Japonya ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık bazda %0,3 oranında büyümüştür. Daraltıcı para politikası sürecinde olan Fed ve ECB'nin aksine BoJ'un, henüz enflasyonda ve büyümede istenilen düzeye ulaşılabilmiş 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 büyüme 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, ithalat 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 Caixin 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 işlemleri yoluyla piyasaya rekor seviyede likidite sağlamıştır. Ekonomiyi desteklemek 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 257,5 milyar yuan (38 milyar dolar) likidite sağlamıştır.

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 yükselmiş enflasyondaki artışta belirleyici rol oynarken, giyim ve ayakkabı grubundaki düşüş ve elektrik ve doğalgazda yapılan indirim sonucu 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 enflasyonunun önümüzdeki iki ay boyunca bu seviyelerde kaldıktan sonra yılın ikinci çeyreğinde hem hizmet fiyatlarındaki katılık 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 sonlandırılması 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 %10,75'ten %10,50'ye düşürülmüştür. Bu düşüşün, yılın ilk çeyreğinde enflasyonun %15,9 seviyesinde sonlandırılması beklenmektedir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Şubesi
Nispetiye Mah. Etiler Kat. No: 35722
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34395-İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270917
Tic. Sic. No: 270917
Tic. Sic. No: 270917
Tic. Sic. No: 270917

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Şubesi
Nispetiye Mah. Etiler Kat. No: 35722
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34395-İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270917
Tic. Sic. No: 270917
Tic. Sic. No: 270917
Tic. Sic. No: 270917

düşük büyüme kaydedmiştir. 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, büyüme 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 ithalatı ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %16,7 azalmıştır. Geçtiğimiz çeyreklerde büyüme en yüksek artış yönlü katkıyı yapan hanehalkı tüketim harcamaları ise yılın üçüncü çeyreğinde büyüme 0,66 puan artış yönlü katkı yapmıştır. Bu katkı 2016 yılının üçüncü çeyreğinden sonraki en düşük katkı olmuştur. Buna karşın, kamu harcamaları büyüme destek olmaya devam etmiştir. 2018 yılının üçüncü çeyreğinde büyüme 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 büyüme 2009 yılının dördüncü çeyreğinden sonra ilk kez negatif katkı yapmıştır. Bu durum kur kaynaklı nedenlerle inşaat 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 artışından dolayı sektörde stokların kullanıldığını teyit etmektedir. Sonuç olarak, Türkiye ekonomisi 2018 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilerin altında %1,6 ile 2016 yılının üçüncü çeyreğinde %1,6 ile 2016 yılının üçüncü çeyreğinde gerçekleşen en düşük büyüme hızı olarak bu yana göz ardı edilmediğinde, 2009 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana

3
6
M
2019

05
6
M
2019

05
6
M
2019

05
6
M
2019

sağlanana kadar sıkı parasal duruşun korunacağı belirtilmiştir. TCMB'nin ilk çeyrekte faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmesi 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 ithalat 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 yükseltici yönde etkide bulunmuştur.

Cari işlemler dengesi Kasım ayında 986 milyon dolar fazla vermiştir. "Çekirdek cari denge" olarak da tanımlanan altın ve enerji harif cari işlemler hesabı, bir önceki yılın Kasım ayında 898 milyon dolar açık verirken, 2018 yıl Kasım ayında 4,5 milyar dolar fazla vermiştir. 12 aylık kümülatif toplam (yıllık) cari işlemler açığı geçen seneki seviyesi olan 44 milyar dolardan 34 milyar dolara gerilerken, enerji ve altın harif cari denge yıllık verilerle tarihi rekoru olan 14,7 milyar dolar fazla vermiştir. Kurlarda görülen yükselişle birlikte firmaların halihazırdaki stoklarını kullanmasının girdi malların ithalatında ciddi bir gerilemeye sebep olması cari dengedeki daralmada belirleyici olmuştur. Cari dengenin finansmanında öne çıkan gelişmelere bakıldığında Hazine'nin Ekim ayının ardından Kasım'da da gerçekleştirildiği eurobond ihalesinin etkisiyle portföy yatırımlarındaki sermaye girişi öne çıkarken, ihalelerin etkisiyle TCMB'nin rezerv varlıklarında finansmanın görece iyi olduğu Ekim ayının ardından Kasım'da da rezerv artışı (4,4 milyar dolar) yaşandığı dikkat çekmektedir. Bir diğer finansman kalemi olan diğer yatırımlarda ise, yedi aydır üst üste bankacılık sektörünün değerleri kredi ödeyici konumunu sürdürdüğü görülmektedir.

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, volatilitte 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 sektörlü destekleyici ekonomik adımların daralmayı bir miktar sınırlayacağı düşünülmektedir. Ağustos ayının başında yaşanan kur atılımının 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 yükseliş enflasyondaki artışta belirleyici rol oynarken, giyim ve ayakkabı grubundaki düşüş ve elektrik ve doğalgazda yapılan indirim sonucu konuttaki düşüş ise enflasyondaki artışı sınırlamıştır. Gıda fiyatlarını içermeyen çekirdek enflasyonda aylık artış %0,04 ile sınırlı kalmış ve yıllık bazda düşüş yaşanmıştır. YI-ÜFE'de de Aralık'ta düşüş devam etmiştir. Böylece çekirdek enflasyon yıllık bazda %19,02'ye, YI-ÜFE %32,93'e gerilemiştir. Hizmet fiyatlarında ise asgari ücretteki artışın da etkisiyle artış hızlanarak devam etmiştir. Hizmet enflasyonunda Aralık'ta %4,14'den

ticaret açığına paralel olarak açığa dönmesi ancak bu açığın geçen yılın oldukça altında kalması beklenmektedir. Bu bağlamda yıllık cari açığın yılsonunu 28 milyar dolar ile 2017 ve 2016 seviyelerinin altında bitirmesi beklenmektedir.

2017 yılı Aralık ayında 21,3 milyar TL olan bütçe açığı, 2018 yılının aynı ayında 18,1 milyar TL'ye gerilemiştir. 2017 Aralık'ta 20 milyar TL faiz dışı açık verilmişken, 2018 Aralık'ta 16 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. 2018 Aralık ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %20 oranında artışla 67 milyar TL, bütçe giderleri ise %10,2 artışla 85,1 milyar TL gerçekleşmiştir. 2017 yılında 47,8 milyar TL olan bütçe açığı, 2018 yılında %52 oranında genişleyerek 72,6 milyar TL olmuştur. 2017'de 8,9 milyar TL olan faiz dışı fazla 2018 yılında 1,3 milyar TL olmuştur. 2018 yılında bütçe gelirleri yıllık bazda %20,2 artışla 757,8 milyar TL, bütçe giderleri ise yıllık %22,4 artışla 830,4 milyar TL olmuştur. 2018 yılında ekonomiyi desteklemek, istihdamı artırmak ve iç talebi canlandırmak amacıyla çeşitli teşvikler açıklanmıştır. Yılın ilk 9 ayında işverenlere asgari ücret desteği devam etmiştir. Nisan 2018'de proje bazlı teşvik sistemi ile bazı yatırımcılara vergi muafiyetleri getirilmiştir. Mayıs 2018'de akaryakıtta ÖTV düzenlemesi yapılmıştır. Vergi ve ceza borçlarının yeniden yapılandırılması, imar affı, emeklilere ikramiye gibi düzenlemeler gerçekleştirilmiştir. Özel sektör işverenlerine prim desteği sağlanmıştır. 2018 yılının son iki ayında konut, mobilya, beyaz eşya ve otomotiv sektörlerinde KDV ve ÖTV indirimlerine gidilmiştir. Büyüme ve reel sektörü desteklemek amacıyla yapılan teşvikler bütçe açığının 2018 yılında artmasına neden olurken, vergi dışı diğer gelirlerin de desteğiyle açığın daha fazla artmasının önüne geçilmiştir. Sonuç olarak, bütçe açığı 2018 yılında Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) belirtilen 72,1 TL'lik hedefle uyumlu olarak 72,6 milyar TL gerçekleşmiştir. Bütçe açığının GSYH'ye oranı %1,9 ile YEP'teki hedefle uyumlu gerçekleşerek mali disiplinin korunmuştur. Aralık ayında vergi gelirleri yıllık bazda %3,8 azalmıştır. **Bölge Müdürü** **Özkan Özdemir** **28** kez vergi gelirlerinin yıllık artış hızı

Ocak'ta %15,40'a yükselmiştir. Tüketici enflasyonun önümüzdeki iki ay boyunca bu seviyelerde kaldıktan sonra yılın ikinci çeyreğinde hem hizmet fiyatlarındaki katılık hem de Yi-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 sonlandırılması 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 gitmesi 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 ithalat 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 yükseltici yönde etkide bulunmuştur. TCMB piyasayı likidite bakımından 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 vadeli gruplarında 50 baz puan indirmiştir. Türk lirası zorunlu karşılıkların yurt içi yerleşiklerden toplanan işlenmiş veya hurda altın, kıymetli taşlar, altın ve altından

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

www.vakifadim.com.tr

Ticaret Sicil No: 33799

Mersis No: 0-9220-0883-5000017

27 06 Mart 2019

Bu belge, 16/7/2018 tarihli ve 7/11/2018 tarihli Bakanlar Kurulu Kararı ile yürürlüğe giren 7714 sayılı Kanunla değiştirilmiştir.

Uzun Vadeli Yatırım Departmanı

Ticaret Bakanlığı

Adres: Akmerkezi Sitesi Adresli www.vakifbank.com.tr

negatif olmuştur. Ekonomik aktivitede yavaşlama, vergi gelirlerine ivme kaybetmiştir. 2018 yılında ise vergi gelirleri bir önceki yıla kıyasla %15,8 artarken, vergi dışı diğer gelirler %52,9 artmıştır. İmar affı, bedelli askerlik, vergi ve ceza borçlarının yeniden yapılandırılması gibi tek seferlik vergi dışı gelirler 2018 yılında bütçe gelirlerine önemli katkı sağlamıştır. Faiz harif giderler, Aralık ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %9,6 artarken, faiz giderleri ise %40,3 artmıştır. 2018 yılında faiz harif bütçe giderleri %21,7 artarken, faiz giderleri %30,4 artış kaydetmiştir. 2018 yılının 2. yarısında faizlerde yaşanan sert yükseliş faiz giderlerinin artmasına neden olmuştur.

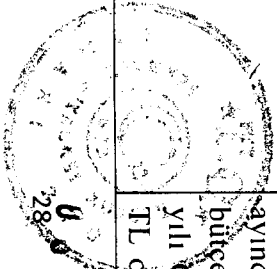
2019 yılında ekonomideki yavaşlamayı önlemek amacıyla işveren için yeni teşvikler açıklanmıştır. 2018'de ilk 9 ay uygulanan asgari ücret desteğinin 2019'da 12 ay boyunca uygulanacağı ve sigorta prim teşviki uygulamasının devam edeceği belirtilmiştir. Ayrıca konutta, mobilya, beyaz eşya ve otomotivde geçen yıl başlanan vergi indirimlerinin Mart ayı sonuna kadar devam etmesine karar verilmiştir.

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 görünümünü 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 harif cari denge ise yıllık verilerle tarihi 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 %204 artarak 5,1 milyar TL fazla vermiştir. 2018 Ocak'ta 7,7 milyar TL olan faiz dışı fazla, 2019 yılı Ocak ayında 12,4 milyar TL olmuştur. 2019 Ocak ayında bütçe 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

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmer Mah. Ebulula Merdin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/4 Blok No:18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 70
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 352228
Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 9359
Mersis No: 0-9220-0883-59000117



Mart 2019

Ticaret Bakanlığı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Sicil No: 275446 Adres: Saliy Mahallesi Dr. Ahan
Büyükdere Cad. No: 77 Blok: 9 Kat: 9
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Ticaret Sicil No: 275444
Ticaret Sicil No: 275444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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 sermaye 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 edeceği 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 açığı/GSYH oranı %1,8 olarak belirlenmiştir.

2019 yılında ekonomideki yavaşlamayı önlemek amacıyla işveren için yeni teşvikler açıklanmıştır. Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı asgari

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akai Mah. Ebuulca Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL

Tel:0(212) 352 35 77 FAKS: 0(212) 352 35 80

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 387228

Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 008 6356

Mersis No: 0-9220-0883-9900017

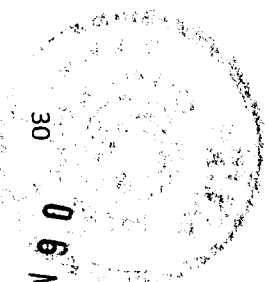
29

06 Mart 2019

Buyukokul Mah. Akmerkezi Kat: 7/A1 Blok 3. Kat
Ünvan: VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş. İSTANBUL
Sicil No: 387228 Ticaret Sicil No: 387228
Sicil Gazetesi No: 276444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

ücret desteğinin 2019'da 12 ay boyunca uygulanacağı ve sigorta prim teşviki uygulamasının devam edeceği belirtilmiştir. Ayrıca konutta, mobilya, beyaz eşya ve otomotivde geçen yıl başlanan vergi indirimlerinin Mart ayı sonuna kadar devam etmesine karar verilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P 15 Şubat 2019 tarihinde takvim dahilinde Türkiye not değerlendirmesini açıklamıştır. Kuruluş Türkiye'nin "B+ " olan kredi notunu ve "durğan" olan not görünümünü değiştirmemiştir. Yapılan açıklamalarda ise S&P bankacılık sisteminde sistemik bir sıkıntının Türkiye'nin mali durumunu zedelemesi halinde kredi notunu düşürebileceğini belirtmiştir. 19 Şubat'ta ise S&P'den Türkiye bankacılık sektörüne ilişkin değerlendirmeler gelmiştir. S&P Türkiye'de geri dönmeyen ve yeniden yapılandırılan kredilerden oluşan sorumlu kredi oranının yüzde 10-15 seviyesinde olduğunun tahmin edildiğini belirtmiştir. S&P'den gelen açıklamaların üzerine Türkiye Bankalar Birliği (TBB) tarafından yapılan açıklamada S&P'nin yaptığı açıklamanın en kötü senaryolar üzerinden değerlendirildiği ve Türkiye'deki mevcut düzelmeyi dikkate almadıkları, Türk bankalarındaki tecrübenin göz ardı edildiği ve Türkiye'nin kendine özgü potansiyellerinin dikkate alınması nedeniyle sağlam temellere dayanmadığı açıklaması yapılmıştır.



30
06 Mart 2019

Adnan ERTEM	Yönetim Kurulu Üyesi	28.10.2010 Yönetim Kurulu Üyesi	2002- Devam Basın İlan Kurumu Basın Bşk. 2002/09- 2015/09 Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.- Yönetim Kurulu Üyesi 2015/09- Devam Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.- Yönetim Kurulu Üyesi	Görev süresi: 3 Yıl	Görev başlama tarihi: 13.08.2018	-	-	-	-
Adnan ERTEM	Yönetim Kurulu Üyesi	2010/10- Devam Vakıflar Genel Müdürlüğü - Genel Müdür 2011/03- 2018/05 Vakıf Emeklilik A.Ş. YK Başkanı 2015/06- Devam Vakıf Katılım Bankası A.Ş. YK Başkanı	2002- Devam Basın İlan Kurumu Basın Bşk. 2002/09- 2015/09 Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.- Yönetim Kurulu Üyesi	Görev süresi: 3 Yıl 6 Ay	Görev başlama tarihi: 13.08.2018	-	-	-	-

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Mah. Etilula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34633 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 96 80
www.vakifyatirim.com.tr
Bilgi İşlem Departmanı
Sicil No: 357228
Bulgazici Kurumu V.D. 922 000-6358
Mersis No: 0.9220-0983-5900017

06 Mart 2019
33

Ticaret Bakanlığı ve Vakıflar Bankası T.A.O
Tic. Sic. No: 274444 / K. Sic. No: 274444 / Mersis: 080400150000017
Bulgazici Kurumu V.D. 922 000-6358
Sicil No: 357228
Bulgazici Kurumu V.D. 922 000-6358
Mersis No: 0.9220-0983-5900017
www.vakifbank.com.tr

Şahin UĞUR	Yönetim Kurulu Üyesi	09.06.2017 Yönetim Kurulu Üyesi	2010/07 - 2012/07 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2017/06 -Devam Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. Y.K. Bşk.	Göreve başlama tarihi: 13.08.2018	(Genel Kurul)	Kalan süre: 3 Yıl						
Şahin UĞUR	Yönetim Kurulu Üyesi	09.06.2017 Yönetim Kurulu Üyesi	2010/07 - 2012/07 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2017/06 -Devam Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. Y.K. Bşk.	Göreve başlama tarihi: 13.08.2018	(Genel Kurul)	Kalan süre: 3 Yıl						
Şahin UĞUR	Yönetim Kurulu Üyesi	09.06.2017 Yönetim Kurulu Üyesi	2010/07 - 2012/07 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2017/06 -Devam Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. Y.K. Bşk.	Göreve başlama tarihi: 13.08.2018	(Genel Kurul)	Kalan süre: 3 Yıl						

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Etilula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 F-2/1A Blok No:18 Boşkaş 34635 İSTANBUL
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 39 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017



06 Mart 2019

Ticaret Bakanlığı
 Ticalet Uvanyu Vakıf Yatırım Bankası T.A.O
 Ticalet Merkez Adres: Sıyık M. A. S. Sıyık D. Adnan
 Bulvarı, Kat: 15/15 İSTANBUL
 Ticalet Telefon Numarası: 776444
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Dilek YÜKSEL	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2016 Yönetim Kurulu Üyesi	Yatırım Ortaklığı AŞ YK Başkanı 2017/07 - Devam Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Y.K. Başk.	Görev süresi: 3 Yıl					
Dilek YÜKSEL	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2016 Yönetim Kurulu Üyesi	Yatırım Ortaklığı AŞ YK Başkanı 2017/07 - Devam Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Y.K. Başk.	Görev süresi: 3 Yıl					
Dilek YÜKSEL	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2016 Yönetim Kurulu Üyesi	Yatırım Ortaklığı AŞ YK Başkanı 2017/07 - Devam Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Y.K. Başk.	Görev süresi: 3 Yıl					
Dilek YÜKSEL	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2016 Yönetim Kurulu Üyesi	Yatırım Ortaklığı AŞ YK Başkanı 2017/07 - Devam Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Y.K. Başk.	Görev süresi: 3 Yıl					

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Keçi Mah. Etiler Mah. Cad. Park Maya Sitesi
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34639 İSTANBUL
 Tel:0212) 352 35 77 Fax: 0212) 352 36 80
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017

06 Mart 2019
35

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
 Ticaret Sicil No: 27800
 Büyükdere Caddesi No: 7 Kat: 5/5
 Üst Döngü 1514000
 Şifre Numarası: 776444
 İnternet Sitesi: Adres: www.vakifbank.com.tr

Dr. Ragıp ERTEM	Cemil Yönetim Kurulu Üyesi	13.08.2018 Yönetim Kurulu Üyesi	2010-2014 İstanbul Üniversitesi Öğretim Üyeliği 2014-2016 Türk Hava Kurumu Öğretim Üyeliği 2016-Devam Ekonomi ve Türkiye Finans Sisteminden sorumlu Cumhurbaşkanı Başdanışmanı	Görev süresi: 3 Yıl	başlama tarihi: 13.08.2018	Kalan süre: 3 Yıl
-----------------------	-------------------------------------	---------------------------------------	---	---------------------------	----------------------------------	----------------------

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akai Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 F. ax: 0(212) 352 35 78
www.yakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 35226
Kosancılar Kurumlar V.D. 922 008 8359
Kasris No: 0-9220-0983-5900917



06 Mart 2019

Ticaret Bakanlığı Türkiye Vekâfî Bankası T.A.O
Ticaret Sicil No: 276744 / İstanbul Mahallesi Dr. Adnan
Emin Bulvarı No: 137/At Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
Sicil No: 276744 / İstanbul
Ticaret Sicil Adresi: www.yakifbank.com.tr