

**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, 08.03.2019 ile 11.04.2019 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.

<b>İhraççı</b> <b>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</b> <b>19.04.2019</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>  <b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b>
<b>Barış HAMALOĞLU</b> Müdür Ticaret Sicil No: 27 Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükkaya Cad. No: 7/A1 Blok 3/4758 Umranı / İSTANBUL Sicil No: 776444 E-posta Adresi: www.vakifbank.com.tr	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>  <b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b>
<b>Halka Arza Aracılık Eden</b> <b>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b> <b>19.04.2019</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>  <b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b>
<b>Başak AKDOĞAN ALPKAYA</b> Müdür	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>  <b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b>

24 Nisan 2019

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			
	VakıfBank Aralık 2018*	Sektör Aralık 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)	VakıfBank Aralık 2018*	Sektör Aralık 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)	
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	951	11.565	8,22	Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	951	11.565	8,22
Kredi (Milyon TL)	223.334	2.394.740	9,33	Kredi (Milyon TL)	223.334	2.394.740	9,33
Mevduat (Milyon TL)	182.476	2.035.965	8,96	Mevduat (Milyon TL)	182.476	2.035.965	8,96
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	344.638	3.867.135	8,91	Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	344.638	3.867.135	8,91
*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.				*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.			
**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır. <sup>1</sup>				**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır. <sup>2</sup>			

24 Nisan 2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akai Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 272335/352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 77  
www.vakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 357728

1 BDDK İnternet Verileri  
2 BDDK İnternet Sitesi - Sektör Verileri



Ticaret Bakanlığı - Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan  
Buyukozcu Caddesi No:71A1 Blok 34768  
Ünvanı: Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Tic. Sicil Numarası: 272335/352 35 77  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifyatirim.com.tr



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 araçlık faal. bulunma	99,25	99,54	100.775	38.850	2,42 <sup>1</sup>							
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	39,54	321.168	185.801	1,88							
Vakıf Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	18,47	4,37										
Vakıf Yatırım Ortaklığı AŞ	Takas ve saklama hizmetleri ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.085.075	264.932	-							
Vakıf Yatırım Ortaklığı AŞ	Bankacılık	15,00	15,00	236.411	17.331	-							
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	39,54	321.168	185.801	2,14							
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye piyasası araçlık faal. bulunma	99,25	99,54	100.775	38.850	2,42 <sup>1</sup>							
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	39,54	321.168	185.801	1,88							
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	18,47	4,37										
Vakıf Yatırım Ortaklığı AŞ	Takas ve saklama hizmetleri ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.085.075	264.932	-							
Vakıf Yatırım Ortaklığı AŞ	Bankacılık	15,00	15,00	236.411	17.331	-							

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.**

Akmerit Mah. Etiler Mah. Etiler Çift. Park. Maya Sitesi

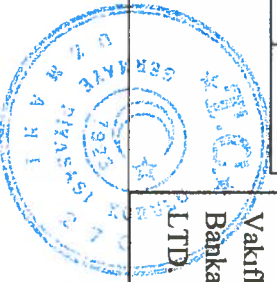
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34835 İSTANBUL

Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 70

www.vakifyatirim.com.tr

Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

MERSİS No: 0-9220-0883-5900017



24 Nisan 2019

Adnan Akmerit Mah. Etiler Çift. Park. Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34835 İSTANBUL  
Etiler Çift. Park. Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34835 İSTANBUL  
Skat Numarası: 776444  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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	15,7

\* Konsolide Rapor'da şirketin 30 Eylül 2018 mali tabloları ve pazar payı kullanılmıştır. Şirketin aktifler 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

**VAKIFBANK MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akademi Mah. Etiler Mah. Çarşı Sok. No: 1/1 Kat: 10  
F-27/A Blok No: 16 Beşiktaş 34095 İSTANBUL

Tel: (90) 212 352 35 77 Fax: (0) 212 352 35 77  
www.vakifbank.com.tr

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

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	14,6

\* Konsolide Rapor'da şirketin 30 Eylül 2018 mali tabloları ve pazar payı kullanılmıştır. Şirketin aktifler 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 kurlar : 1 USD = 4,8511983 TL ve 1 EURO = 5,6986833 TL

(Vakıfbank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

24 Nisan 2019



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticaret Sicil No: 27110  
Büyükdere Caddesi No 7/A1 Blok: 1 Kat: 10  
Etiler Mah. Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Sicil Numarası: 776444  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

31.12.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kuruları : 1 USD = 5,2800 TL ve 1 EURO = 6,0387 TL

31.12.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurular : 1 USD=4,8511983 TL ve 1 EURO = 5,6986833 TL

(VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>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. (31.12.2017: %4,01) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2018 itibarıyla %74,26'dır. (31.12.2017: %86,39)</p>	<p>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. (31.12.2017: %4,01) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2018 itibarıyla %74,26'dır. (31.12.2017: %86,39)</p>
<p>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 azaltımın 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 yakalanamaması gösterilmiştir. Fed Başkanı Jerome Powell, ekonomideki temel göstergelerin güçlü kaldığını belirtse de politika yapımcılar bu yıl ve gelecek yıl için büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmiş, bu sene faiz artışı olmayacağı öngörüsünde bulunmuştur.</p>	<p>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 azaltımın 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 yakalanamaması gösterilmiştir. Fed Başkanı Jerome Powell, ekonomideki temel göstergelerin güçlü kaldığını belirtse de politika yapımcılar bu yıl ve gelecek yıl için büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmiş, bu sene faiz artışı olmayacağı öngörüsünde bulunmuştur.</p>

24 Nisan 2019

BANKA  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359



İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr  
Sicil Numarası: 77644  
E-posta Adresi: info@vakifbank.com.tr

en büyük kısmını oluşturan tüketici harcamalarındaki artış da aşağı yönlü revize edilerek %2,8'den %2,5'e düşürülmüştür. Çekirdek PCE geyreklik bazda %1,7 beklentisine karşılık %1,8 artmıştır. İhracat bu dönemde %2,6'dan %2,8'e revize edilirken ithalat %2,7'den %2'ye 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 beklentiye 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 vergi indirimleri gibi teşviklerinin 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

in yinelenen görüşmelerin Mayıs ayında ABD ile Çin arasında görüşmelerin yapılacağına ilişkin beklentileri artırmıştır. ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin ve

Vali Faruk Aksoy, İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Açık Mektup Etiler Mahallesi Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş Şişli İstanbul  
T:0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 20

19-20 Mart tarihli toplantının tutanaklarına göre, üyelerin çoğunluğu 2019 yılı boyunca faiz oranlarının değişmemesi gerektiğini savunmaktadır. Tutanaklar, Fed üyelerinin önemli belirsizlikler ve inatçı bir şekilde düşük seyreden enflasyon ile mücadele edilirken 2019 için faiz artırımlarını rafa kaldırdıklarına ve para politikasında esnekliğin devam ettirilmesi gerektiğini düşündüklerine işaret etmiştir. Toplantıda, düşük seyreden iç talep ile Avrupa ve Çin'de beklenenden daha fazla yavaşlama gibi risklere dikkat çekilmiştir. Fed'in geçen ay açıkladığı medyan tahmini 2019'da faiz artırımını olmayacağı sinyalini vermiştir. Tüm bu risklere rağmen, üyeler ekonominin büyüme devam etmesini, işgücü piyasasının güçlü kalmasını ve enflasyonun %2 yakınlarında seyretilmesini beklemektedir.

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. Çekirdek PCE geyreklik bazda %1,7 beklentisine karşılık %1,8 artmıştır. İhracat bu dönemde %2,6'dan %2,8'e revize edilirken ithalat %2,7'den %2'ye düşürülmüştür. Aşağı yönlü revizyon, büyümenin 2019'a girerken daha zayıf ivmede olduğuna işaret etmektedir. ABD'de tarım dışı istihdam Mart'ta beklentilerin üzerinde 196 bin artmıştır, Şubat ayı verisi 20 binden 33 bine yukarı yönlü revize edilmiştir. İşsizlik oranı değişimerek %3.8 olmuştur.

Çin'den sonra ABD ile AB ticaret görüşmeleri de başlamıştır. Avrupa Birliği ülkeleri, Fransa'nın karşı çıkması nedeniyle aylarca süren gecikmeden sonra, ABD ile resmi ticaret müzakereleri başlatılması için nihai onayı verdiklerini belirtmiştir. AB hükümetleri yaptıkları oylamada Avrupa Komisyonu tarafından önerilen müzakere yetkilendirmesini büyük çoğunlukla onaylamıştır. Yapılan oylamada Fransa aleyhte oy kullanırken, Belçika'nın da katılımıyla katıldığı diğer AB ülkeleri AB ticaret politikasını koordine etmekte görevli olan

24 Nisan 2019

Umr: 351ANNBUL  
Sicil Numarası: 77644  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Başvuru  
Bogaziçe Kurumlar V.D 922 008 8359  
MERSIS No: 0-9220-0883-5900017

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 İmkanı (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. Ayrıca Draghi, TLTRO3'e ilişkin detayların zamanı geldiğinde açıklanacağı belirtmiştir. Draghi, Euro Bölgesi'nde resesyon olasılığının çok düşük olduğunu, TLTRO3'ün amacının önümüzdeki yıllarda banka fonlamasında sıkılaşmayı 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

Komisyon, biri sanayi malları üzerindeki gümrük vergilerini düşürmek, diğeri şirketlerin ürünlerinin AB veya ABD standartlarını karşıladığını göstermesini kolaylaştırmak olmak üzere iki konuda müzakerelere başlamak istediklerini söylemiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Nisan ayı toplantısı 10 Nisan Çarşamba günü yapılmıştır. ECB Nisan ayı toplantısında faiz oranlarında beklendiği gibi değişikliğe gitmemiştir, Uzun Vadeli Refinansman Programı (TLTRO) hakkında ise bir açıklama yapılmamıştır. Politika faiz oranı %0, mevduat faiz oranı -%0,40, marjinal fonlama faizi %0.25'te sabit kalmıştır. ECB yetkilileri tarafından yapılan açıklamada faiz oranlarının en azından yılsonuna kadar ve %2 olan enflasyon hedefi doğrultusunda gerekirse değişiklik yapılmayarak mevcut seviyelerde kalabileceği belirtilmiştir. ECB Başkanı Draghi tarafından yapılan açıklamada TLTRO uygulamasına yönelik bir sonraki toplantıda açıklama yapılacağını, son bir aylık süreçte açıklanan verilerin büyümenin yavaşladığını teyit ettiğini, ekonomideki mevcut risklerin aşağı yönlü olduğunu ve verilen desteğin devam etmesi gerektiğini, manşet enflasyonunun ilerleyen aylarda düşeceğini, arz-talep kaynaklı enflasyonun orta vadeli süreçte yükseleceğini ve enflasyonun tahmini olarak Eylül ayında en düşük seviyede olacağını, Euro Bölgesi'nde resesyon ihtimalinin az olduğunu, negatif faiz uygulamasının banka karlarına olan etkisinin değerlendirilmeye devam edildiğini 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

**YAKIN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

AKINLI ESTİMLER EKONOMİK ARAŞTIRMA VE DANIŞMANLIK A.Ş.

24 Nisan 2019

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 6359  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



Adres: ... / İSTANBUL  
Telefon Numarası: 776 44  
İnternet Sitesi: ... / İSTANBUL



çeyreğinde, önceki çeyrekte %0,1 azaldıktan sonra %0,2 daralmıştır. Öte yandan, İspanya'da son çeyrekte yıllık büyüme %2,4 ile beklenenden 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 ise yatay kalmıştır. Hizmet sektörü PMI verileri de olumsuz görünüm çizmiştir. Verilerin ardından artan küresel yavaşlama endişeleriyle Avrupa borsaları ve Euro değer kaybetmiştir. Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizleri sert bir düşüşle 2016 yılı Ekim ayından bu yana ilk kez sıfırın altına inmiştir. Özellikle Almanya'da imalat PMI'nin 50'nin altına gerilemesi bölge ekonomisi için zayıflığa işaret etmektedir. Euro Bölgesi'nde Mart ayında enflasyon beklemedik bir şekilde yavaşlayarak %1,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Veri daha fazla Avrupa Merkez Bankası teşvik ihtiyacının altını çizmiştir.

İngiliz Parlamentosu AB ve İngiltere arasında ilişkilerin nasıl yürüyeceğine ilişkin varılan anlaşmayı 15 Ocak'ta reddetmiştir. 29 Ocak'ta İngiltere parlamentosu Brexit anlaşmasının değiştirilmesini öngören önergeler üzerine yaptığı oylamada, Başbakan Theresa May'in İrlanda sınırıyla ilgili hükümü AB ile yeniden görüşmesi şartıyla, çıkış anlaşmasına onay vermiştir. May, Kuzey İrlanda ve AB üyesi İrlanda arasındaki sınır kontrolleriyle ilgili değişiklik yapılmasını sağlamak için AB ile görüşmelere başlamıştır. May'in Brexit anlaşmasının revize edilmiş hali 12 Mart'ta yapılan oylamada tekrar reddedilmiştir. 13 Mart'taki oylamada ise İngiliz milletvekilleri AB'den herhangi bir anlaşma olmadan ayrılmayı oylamış ve reddetmişlerdir. Parlamento 15 Mart'ta ülkenin birlikten

**YAKIN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.** bulunmaktadır öngören önergeyi kabul etmiş ve reddetmiştir. Parlamento 15 Mart'ta ülkenin birlikten

ayrılmayı oylamış ve reddetmiştir. Parlamento 15 Mart'ta ülkenin birlikten

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. 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 ise yatay kalmıştır. Hizmet sektörü PMI verileri de olumsuz görünüm çizmiştir. Verilerin ardından artan küresel yavaşlama endişeleriyle Avrupa borsaları ve Euro değer kaybetmiştir. Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizleri sert bir düşüşle 2016 yılı Ekim ayından bu yana ilk kez sıfırın altına inmiştir. Özellikle Almanya'da imalat PMI'nin 50'nin altına gerilemesi bölge ekonomisi için zayıflığa işaret etmektedir. Euro Bölgesi'nde Mart ayında enflasyon beklemedik bir şekilde yavaşlayarak %1,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Veri daha fazla Avrupa Merkez Bankası teşvik ihtiyacının altını çizmiştir.

Avrupa Birliği liderleri, Brexit'i 31 Ekim'e kadar erteleme kararı

almıştır. Zirvenin ardından yayımlanan sonuç bildirgesine göre İngiltere, 23-26 Mayıs tarihlerinde hala AB üyesi olmaya devam eder

ve 22 Mayıs'a kadar Brexit anlaşmasıyla ilgili görüşmelerde AB hukuku

uyarınca Avrupa Parlamentosu tarafından 24 Nisan 2019

24 Nisan 2019

gerçekleşmesi gereken Brexit 12 Nisan'a ertelenmiştir. İngiltere Başbakanı Theresa May, Brexit konusunda kısa bir ertelemeye ihtiyacı olduğunu ve bu konudaki çıkmaza çözüm bulmak için ana muhalefet lideri Jeremy Corbyn ile görüşmek istediğini ifade etmiştir.

Japonya Merkez Bankası(BOJ), Mart toplantısında faiz oranını değiştirmemiştir. BOJ'un faiz toplantısının ardından yapılan açıklamada, faiz oranının -%0,10 olarak kalmasına karar verildiği belirtilmiştir. Japonya'da enflasyon Şubat ayında yıllık bazda %0,2 seviyesinde açıklanmıştır. Japonya ekonomisi 2018 yılının son çeyreğinde kısmen güçlenen işletme yatırımlarının etkisi ile yıllıklarıdırılmış rakamla %1,9 artmıştır. Bu veri %1,4 olan ilk açıklama ve %1,7 olan beklentilerin daha üzerinde gerçekleşmiştir. Daraltıcı para politikası sürecinde olan Fed ve ECB'nin aksine BoJ'un, henüz enflasyonda ve büyümede istenilen düzeye ulaşlamamış 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, 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 hükümeti, 2019 yılı büyüme hedefini %6,0-6,5 belirleyerek son 30 yılın en düşük ekonomik büyüme hedefini açıklamıştır. Başbakanı Li

**YAKAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akademi Mah. Kat: 5 Kat: 501/501  
Hakkıoğlu Neşriyatı Sok. No: 36/5 Kat: 5  
Tel: 0212 352 55 77 Faks: 0212 352 55 88  
www.yakaryatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 297228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 006 8339  
Merkez No: 0-9220-0983-5900017

kalacaktır. Avrupa Birliği Konseyi Başkanı Donald Tusk, "AB üyesi 27 ülke ve İngiltere, Brexit'i 31 Ekim'e kadar erteleme konusunda anlaşır" açıklamasında bulunmuştur. Brüksel'de düzenlenen Brexit zirvesi devam ederken Tusk, İngiltere'ye en iyi çözümü bulması için ilave 6 ay süre tanıdıklarını açıklamıştır. İngiltere Başbakanı Theresa May ise, erteleme kararının ardından yaptığı açıklamada, AB ile geçen yıl varmış oldukları ayrılık anlaşmasının bir an önce İngiltere parlamentosundan onay almasının ve mümkün olan en kısa sürede AB'den ayrılmanın yollarını arayacaklarını söylemiştir.

Japonya'da Ocak ayında %8,6 ile 2016'dan bu yana en sert düşüşünü gösteren ihracat, Şubat ayında %1,2 düşerek üst üste üç aydır gerilemiştir. Zayıflayan küresel talep, Japonya'nın ihracata dayalı ekonomisi üzerinde baskı oluşturmaktadır. Japonya Merkez Bankası(BOJ), Mart toplantısında faiz oranını değiştirmemiştir. BOJ'un faiz toplantısının ardından yapılan açıklamada, faiz oranının -%0,10 olarak kalmasına karar verildiği belirtilmiştir. Japonya'da enflasyon Şubat ayında yıllık bazda %0,2 seviyesinde açıklanmıştır. Japonya ekonomisi 2018 yılının son çeyreğinde kısmen güçlenen işletme yatırımlarının etkisi ile yıllıklarıdırılmış rakamla %1,9 artmıştır. Bu veri %1,4 olan ilk açıklama ve %1,7 olan beklentilerin daha üzerinde gerçekleşmiştir. Daraltıcı para politikası sürecinde olan Fed ve ECB'nin aksine BoJ'un, henüz enflasyonda ve büyümede istenilen düzeye ulaşlamamış 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.

24 Nisan 2019

Ticaret Bakanlığı VakıfBankası T.A.O.  
Ticaret Bakanlığı VakıfBankası T.A.O.  
Caddesi No:7/A1 Blok:168  
Etiler / İSTANBUL  
Sicil Numarası: 776444  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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 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 sonraki en yüksek negatif katkı olmuştur. Buna karşın, kamu harcamaları büyümeye destek olmaya devam etmiş ancak kamu harcamalarının katkısının geçtiğimiz çeyreklere 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 büyümeye 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 etkileri gözlemlenmiştir.

ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları, zayıf yatırım, ithalat ve ihracat rakamlarında görülen düşüş ve azalan tüketici güveni Çin ekonomisini olumsuz etkilenen Çin, 2018'in tümünde ise %6,6 ile 1990'dan bu yana gördüğü en yavaş büyüme oranını kaydetmiştir. Öte yandan Çin ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde uygulanan teşvik tedbirleri sayesinde sürpriz bir şekilde güçlü seyrederken geçen yılın aynı dönemine göre %6,4 artmıştır. Ticaret savaşlarından dolayı yatırımcıların ülke ekonomisine yönelik iyimser beklentileri azalmış ancak uygulanan teşvikler iyimser beklentileri tekrar artmıştır. 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. Uluslararası Para Fonu (IMF) yayınladığı Dünya Ekonomik Görünümü raporuna göre Çin'in ekonomisini desteklemek için aldığı önlemler ve ABD ile devam eden ticari görüşmelerin olumlu seyretmesi nedeniyle Çin ekonomisi 2019 büyüme tahminini %6,2'den %6,3'e yükselmiştir. Çin Merkez Bankası ülke ekonomisinde ilk çeyrekte olumlu gelişmeler yaşandığını ve ihtiyatlı para politikasının sürdürüleceğini belirtmiştir. Ayrıca bankalar arası piyasaya oldukça bol likidite sağlama taahhütlerini tekrarlamıştır.

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 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 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 sonraki en yüksek negatif katkı olmuştur. Buna karşın, kamu harcamaları büyümeye destek olmaya devam etmiş ancak kamu harcamalarının katkısının geçtiğimiz çeyreklere 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 büyümeye 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 etkileri gözlemlenmiştir.

24 Nisan 2019

dengelemenin 2018 yılı son çeyrek rakamlarına henüz yansımamış olduğu düşünülmektedir. Her ne kadar 2008 krizi 2018'de yaşanan gelişmelere benzetilse de, 2008 ve 2018 yıllarındaki dış ekonomik koşullar kıyaslandığında, içinde bulunduğumuz dönemde dış 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 çok yasanmadığı sürece 2018 son çeyrek gerçekleştirmesine göre daha sınırlı olacağı düşünülmektedir. Sonuç olarak, 2019 yılının ilk çeyreğindeki dengeleme sonrası ekonominin yılın ikinci yarısında ivme kazanması ve Türkiye ekonomisinin 2019 yılının tamamında %2,3 büyümesi beklenmektedir.

Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Mart ayında 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 yükselmiş 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. YI-ÜFE ise Mart'ta aylık bazda %1,58 artmış, yıllık bazda Şubat'taki %29,59'dan %29,64'e yükselmiştir. Böylece YI-ÜFE'de beş ay üst üste yaşanan düşüş sona ermiştir. YI-ÜFE'de enerji maliyetleri kaynaklı

yaşanan yükseliş önümüzdeki dönemde TÜFE'de de enerji kaynaklı yukarı yönlü hareketlerin iç koşullar kaynaklı olması nedeniyle Yılsonu enflasyon beklentimiz

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 ihracatı 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 çeyreklere 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 büyümeye kaydetmiştir. Ağustos ayında yaşanan sert kur hareketleri ve TCMB'nin faiz artırımları sonrasında finansal koşulların sıklaştığı bir dönemde ekonominin hızla daraldığı ve bu daralmanın özellikle inşaat ve üretim sektörlerine olumsuz yansıdığı görülmüştür. Aynı dönemde kamu otoritesince alınan önlemlerin ve başta kamu bankaları olmak üzere kredi artış oranlarındaki dengelemenin 2018 yılı son çeyrek rakamlarına henüz yansımamış olduğu görülmektedir. Her ne kadar 2008 krizi 2018'de yaşanan gelişmelere benzetilse de, 2008 ve 2018 yıllarındaki dış ekonomik koşullar kıyaslandığında, içinde bulunduğumuz dönemde dış 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 Yılsonu enflasyon beklentimiz

24 Nisan 2019

12

SİRKÜLER NO: 2019/11  
Tarih: 24 Nisan 2019  
Yer: İstanbul  
Net Adresi: www.milliyet.com.tr

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

%15,9 seviyesinde olup ikinci çeyrek enflasyon gelişmeleri ve kurdaki 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 dengelenme 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 görüldüğü 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 gerçekleştiği 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 proksan kaleminde ise gözlemlenen 1,8 milyar dolarlık döviz çıkışı Nisan 2017'den itibaren sınırlı miktarla sınırlı olmuştur. Sonuç olarak, dış ticaret açığının

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 oluşmasına neden olabilir. Yılsonu enflasyon beklentimiz %15,9 seviyesinde olup ikinci çeyrek enflasyon gelişmeleri ve kurdaki 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

**VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akis Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34398-İSTANBUL  
Tel:021212 352 35 77 Fax: 01212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Sermaye Piyasası Kurumları V.D. 922 008 6359  
Mersis No: 0-9220-0893-5900017

24 Nisan 2019  
www.vakifbank.com.tr

Yıllık 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 dengelemenin 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 bütümünün ardından Türkiye ekonomisinin bu yıl %2,3 bütümüne 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 %795 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 azalışı 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 arasında

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 Şubat ayında 718 milyon dolar açık vermiştir. 817 milyon dolar olarak açıklanan Ocak ayı cari işlemler açığı verisi 589 milyon dolar olarak aşağı yönlü revize edilmiştir. "Çekirdek cari denge" olarak da tanımlanan alım ve enerji hariç cari işlemler hesabı 9 aydır fazla vermeye devam etmiş ve Şubat ayında 2,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. 12 aylık gelişime bakıldığında, 17 milyar dolar ile yıllık cari açığın Şubat 2010'dan sonra gördüğü en düşük seviyeye çekildiği dikkat çekmiştir. Yıllık enerji ve alım hariç cari denge ise 2018 yılı Şubat ayında 6,6 milyar dolar açık verirken bu yıl 28 milyar dolar fazla vermiştir. Cari açığın bu ayki finansmanına bakıldığında geçen ay ciddi sermaye girişi ile cari açığın finansmanında önemli katkısı olan portföy yatırımlarında bu ay 1,8 milyar dolarlık giriş olduğu görülmüştür. Ayrıca doğrudan yatırımlarda 486 milyon dolar ile sınırlı sermaye girişi, bankacılık sektörünün kredi ve mevduat hareketlerinin izlendiği diğer yatırımlarda ikinci ayda da sınırlı döviz çıkışı devam ederek bu çıkış 128 milyon dolar olmuştur. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarda 2,8 milyar dolarlık rezerv artışı yaşanmıştır. Net hata noksan kaleminde yaşanan 1,4 milyar dolarlık döviz girişi 2018 yılsonundaki tutarın ardından en yüksek döviz girişi olmuştur. Sonuç olarak, iç talepteki yavaşlamanın sonucu olan dış ticaret açığındaki yıllık bazda %77,5 gerilemeden destek bulan cari açık Şubat ayında %84 yıllık gerilemeden destek bular gerçekleşmiştir. Portföy yatırımlarının

24 Nisan 2019

Ekonomik Kurumlar V.B. 922 008 8366  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

77644  
Ekonomik Kurumlar V.B. 922 008 8366

Ekonomik Kurumlar V.B. 922 008 8366  
Ekonomik Kurumlar V.B. 922 008 8366

belirgin bir artış kaydetmiştir. Hükümetin ekonomiyi canlandırma amaçlı aldığı tedbirler bütçe açığındaki artışta etkili olsa da bütçe açığının büyüme oranının 2018 yılında %1,96 ile sürdürülebilir bir seviyede olması mali politikalarla ekonomik büyümenin canlandırılmasına imkân sağlamaktadır. Bütçe açığının bu doğrultuda 2019 yılı 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 indirimi de Haziran ayı sonuna kadar uzatılmıştır.

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

24 Nisan 2019



girisinin ardından bu ay cari açığın finansmanına 1,8 milyar dolarlık katkıda bulunduğu ve bu katkının ağırlıklı olarak yurtdışına tahvil ihracı yoluyla olduğu görülmüştür. Finansal koşullardaki sıkılaşmada yeniden artış yaşanması sonucu cari açığa daha önce yılın 2.yarisına kadar beklemediğimiz daralmanın yılın son çeyreğine kadar devam etmesi beklenmektedir.

2018 yılı Mart ayında 20,2 milyar TL olan bütçe açığı, 2019 yılının Mart ayında yıllık bazda %21 genişleyerek 24,5 milyar TL olmuştur. 2018 Mart ayında 10,6 milyar TL açık veren faiz dışı denge, 2019 yılı Mart ayında 13,1 milyar TL açık vermiştir. 2019 Mart ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %12,8 artışla 54,4 milyar TL, bütçe harcamaları ise %15,2 artışla 78,8 milyar TL gerçekleşmiştir. Bütçe gelirlerinin detaylarına bakıldığında 2019 yılı Mart ayında vergi gelirleri yıllık bazda %0,4 azalırken, vergi dışı diğer gelirler %137,5 artmıştır. Mart ayında vergi gelirlerinin artış hızının negatif olması, ekonomik aktivitedeki durgunluk ve vergi indirimlerinden kaynaklanmıştır. İç ve dış talepteki azalma sonucu ithalatta yaşanan azalış, ithalde alınan katma değer vergisinin yıllık bazda %2,6 düşmesine neden olmuştur. Dâhilde alınan katma değer vergisi ise %51,1 oranında azalmıştır. Özel tüketim vergisi (ÖTV) ise vergi indirimleri ve talepteki düşüşün etkisiyle %9,8 azalmıştır. ÖTV'deki azalışta motorlu taşıtlar kalemi belirleyici olmuştur. Bütçe giderlerinin detaylarına bakıldığında, faiz haric giderlerin yıllık bazda %33,5 arttığı, faiz giderlerinin ise %49,8 arttığı görülmektedir. Mart ayında cari transferler kalemi %14,2 artış kaydetmiştir. Bu artışta sağlık, emeklilik ve sosyal yardım giderleri ile kar amacı gütmeyen kuruluşlara yapılan transferler etkili olmuştur. Ocak-Mart döneminde ise faiz giderleri yıllık bazda %50, faiz haric giderler %33,5 artış göstermiştir. Sonuç olarak, 2019 yılı Mart ayında bütçe açığı bir önceki yılın aynı ayına kıyasla 4,3 Tm artmıştır. Hükümetin belirli sektörlerde vergi indirimleri, alarak tüketimi

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Edüalla Merdn Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL

Tel: 02121 352 35 77 Faks: 02121 352 46 40  
www.vakifyatim.com.tr

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 098 8359  
Mersis No: 0-3720-083-5900017

canlandırmayı ve ekonomik aktivitede pozitif etki yaratmayı amaçladığı görülmektedir. Bu durum vergi gelirleri üzerinde baskı oluşturmamasına karşın, vergi dışı diğer gelirlerin pozitif katkısının önümüzdeki dönemlerde de devam etmesi bütçe açığındaki artışın sınırlı kalmasını sağlayabileceği tahmin edilmektedir.

10 Nisan tarihinde "Yeni Ekonomi Programı Yapısal Dönüşüm Adımları 2019" paketi açıklandı. Açıklanan reformların başında finansal ve bankacılık sektörleri gelmektedir. Kamu bankalarına devlet iç borçlanma senedi (DİBS) verileceği, kamu bankalarının bilançolarının daha dirençli yapı haline getirileceği, gerek duyulması durumunda özel bankaların sermayelerinin artırılacağı belirtilmiştir. Sorunlu kredilerin bir kısmının banka ve yatırımcıların iştiraki olan bilanço dışı enerji girişim fonu ve gayrimenkul fonlarına aktarımı yapılacaktır. Kıdem tazminatına yönelik reform paketi oluşturularak BES ile entegrasyonu yapılacaktır. Dengelenme süreci boyunca yöneticilere yapılan nakdi prim ödemeleri ve temettü dağıtımını yapılmayacaktır. Tarımda milli birlik projesi oluşturulacak, dolaylı vergilerin ağırlığı zamanla azaltılacaktır.

13.3. Son 12 ayda ihracının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
<b>Ihracının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler</b>	<b>Ihracının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler</b>
<b>Ihracı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler</b> F-2/A Blok No:18 Beşiktaş -34698-İSTANBUL Etiler Mah. Edülide Merdivin Cad. Park Maya Sitesi Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 78 www.yaktyahim.com.tr	<b>Ihracı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler</b> Hicriye Çarşısı T.C. Şişli Şişli Mahallesi Dr. Adnan Tuncel Caddesi No:7/A1 Blok: 3/708 Buyukçekirgeç Mahallesi /İSTANBUL Ticaret Sicil No: 276444 Kamerası: 776444 İnternet Sitesi Adresi: www.yaktyahim.com.tr

**YAKTYAHİM**  
Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 6359  
Mersis No: 0-9220-0983-5900017



24 Nisan 2019

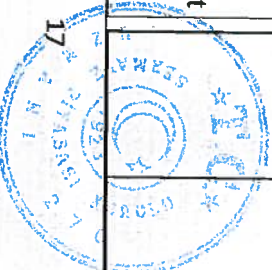
Buyukçekirgeç Mahallesi No:7/A1 Blok: 3/708  
Hicriye Çarşısı T.C. Şişli Şişli Mahallesi Dr. Adnan  
Tuncel Caddesi No:7/A1 Blok: 3/708  
Buyukçekirgeç Mahallesi /İSTANBUL  
Ticaret Sicil No: 276444  
Kamerası: 776444  
İnternet Sitesi Adresi: www.yaktyahim.com.tr



Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yılı	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama	Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yılı	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Banka	Merkez Bankası	Ankara 15. İdare Mahkemesi 2010/1368 E. 2011/1072 K.	TCMB'nin yurt dışından kullanılan kredilerle ilgili olarak zorunlu karşılık ayrılmamasına ve ilgili dönemlere ilişkin zorunlu karşılık cetvellerinin yeniden düzenlenerek gönderilmesine yönelik idare işleminin iptali davası	- (Tabloların düzeltilmesinin yöneltildiği işlemin iptali istendiğinden, zorunlu karşılık ayrılmaması gerektirecek nitelikte bir dava değildir. Bu nedenle risk bulunmamaktadır)	Dava Bankamız aleyhine sonuçlanmış olup, temyiz edilmiştir. Temyiz başvurumuz Danıştay 10. Daire'nin 26.05.2015 tarih ve 2011/11587 E-2015/2567K sayılı karar ile reddedilerek, yerel mahkeme kararının onanmasına karar verilmiş olup, karar kesinleşmiştir.	Banka	Rekabet Kurulu Başkanlığı	Danıştay 13. Daire 2011/4071 E.	Rekabet Kurumu'nun 07.03.2011 tarih ve 11-13/243-78 nolu kararı ile 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunun ihlali nedeniyle Bankamıza verilen 8.226.296 TL tutarındaki idari para cezasının iptali davası	Kabahatler Kanunu md. 17 gereğince peşin ödeme indiriminden faydalanılabilir idari para cezasının 3/4'üne tükümlenen 6.169.722 TL Bankamıza 22.09.2011 tarihinde Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı'nun a ihirazi kayıtlı ödemiştir. İlave bir risk beklenmemiştir.	Rekabet Kurumu'nun cevap dilekçelerinin ilişkin cevaplarınıza Yüksel Mahkemesi sunulmuş, eylem tarihinde Ceza Yönetmeliği'nin yürürlükte olmadığı gerekçesiyle kararın iptali gerektiği yönündeki Danıştay Savcısı'nın görüşüne ilişkin ilisğin devyalarım

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Eviulia Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34835 İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Faks:0(212) 352 35 88  
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 35722  
Bağcılar Kurumlar V.D. 922 008 8359  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



Ticaret Bakanlığı Vakıf Yatırım Bankası T.A.O.  
Ticaret Sicil No: 275345 Sayı: 134567  
Büyükdere Mahallesi Akmerkez No: 7/A1 Blok Kat: 12  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Telefon Numarası: 776444  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifyatirim.com.tr

Banka	Merkez Bankası	Ankara 14. İdare Mahkemesi 2011/1307 E., 2012/651 K.	TCMB'nin yurt dışından kullanılan kredilerle ilgili olarak zorunlu karşılık ayrılmamasına ve ilgili dönemlere ilişkin zorunlu karşılık cetvellerinin yeniden düzenlenerek gönderilmesine yönelik idare işleminin iptali davası	- (TCMB tarafından Bankaya yönelik olarak 2011 yılından itibaren belirli bir miktardaki paranın TCMB nezdindeki Banka hesaplarında tutulması şeklinde bir idari ceza verilmiş olup, bu kapsamda TCMB nezdindeki hesaplarda tutulan paralar 2014 yılında Bankaya ödenmiş ve Bankaca ödemiş bir meblağ dolayısıyla risk bulunmamaktadır	Dava Bankamız aleyhine sonuçlanmış olup, karar temyiz edilmiştir. İdari Mahkemesi nin kararı Danıştayca onanmış ve söz konusu onama kararı 04.04.2016 tarihinde Bankamıza tebliğ edilmiş olup, karara karşı karar düzeltme yoluna başvurulmuştur ve talebimiz reddedilmiştir. Bu çerçevede karar				
Banka	Rekabet Kurulu	Ankara 2. İdare	Rekabet Kurulu'nun Kararı'nın iptali davası	Ankara 8. İdare Mahkemesi	Ankara 8. İdare Mahkemesi'nin kararına karşı karar düzeltme yoluna başvurulmuştur ve talebimiz reddedilmiştir. Bu çerçevede karar				



VAKUF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akart Mah. Ebulula Martın Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL  
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 88  
www.vakfyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359  
Ticaret Sicil No: 0-9220-0883-5900017

Rekabet Kurumu Başkanlığı  
Ticaret Bakanlığı  
Caddesi No:7/A1 Beşiktaş  
75100000  
Etiler Numarası: 776444  
İnternet Sitesi Adresi: www.rekabet.gov.tr

			dir.	kesinleşmiştir.						
Banka	Rekabet Kurulunun Başkanı	Danıştay 13. Daire	Rekabet Kurumunun 07.03.2011 tarih ve 11-13/243-78 nolu kararı ile 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunun ihlali nedeniyle Bankamıza verilen 8.226.296 TL tutarındaki idari	Kabahatler Kanunu md. 17 gereğince peşin ödeme indiriminden faydalanılarak idari para cezasının 3/4'üne tekabül eden 6.169.722 TL Bankamıza 22.09.2011 tarihinde Büyük	Rekabet Kurumunun cevap dilekçelerinin ilişkin cevaplarımızın Yükksek Mahkemeye sunulmuş, eylem tarihinde Ceza Yönetmeliğinin yürürlükte olmadığı	Başkanlığı	24 Nisan 2019	Mahkeme tarihi, 13-108/2014/119 sayılı karar ile Bankamıza verilen 82.172.910 TL tutarında idari para cezasının iptali davası	17. gereğince peşin ödeme indiriminden faydalanılara idari para cezasının 3/4'üne tekabül eden 61.629.682,50 TL Büyük Mükellefler Vergi Dairesine ihtirazi kayıtlarla ödenmiştir. İlave bir risk beklememe ktedir.	nin 15.01.2014 tarihli ve 2014/75 sayılı kararı ile, Ankara Bölge İdare Mahkemesi 1.



VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 Akad. Mah. Ebulula Mahal Cad. Park Maya Sitesi  
 F:2/4 Blok No:18 Başktaş 34035 İSTANBUL  
 Tel:0212) 352 35 77 Fax: 0212) 352 36 20  
 www.vakifyatirim.com.tr

Kanun Sicil No: 59722  
 Ticaret Sicil No: 27953  
 Mersis No: 0-9220-0-885-5900017

Ticaret Yürürlük Kurumuna Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, 01.12.2013 tarihinde, Ankara 2. İdare Mahkemesi tarafından, 15.01.2014 tarihinde, Ankara 2. İdare Mahkemesi tarafından, 22.09.2011 tarihinde, Büyük Mükellefler Vergi Dairesine, ihtirazi kayıtlarla ödenmiştir. İlave bir risk beklememe ktedir.

Adres: T. C. Kızılkaya Cad. No: 7/1A1 İstanbul / Fatih / İstanbul - Türkiye  
 Telefon: +90 312 437 8000  
 Faks: +90 312 437 8001  
 E-posta: info@icadsk.com.tr  
 İnternet Sitesi Adresi: www.icadsk.com.tr

		para cezasının iptali davası	Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı'na ihtirazi kayıpla ödenmiştir. İlave bir risk beklenmemektedir.	gerekçesiyle kararın iptali gerektiği yönündeki Danıştay Savcısı'nın görüşüne ilişkin beyanlarını z sunulmuş, 27.10.2015 tarihinde duruşma yapılmış ve dava Danıştay 13. Hukuk Dairesi'nin 02.11.2015 tarihli ve 2015/3721 sayılı kararı ile reddedilmiştir.		24 Nisan 2019	Ticaret Bakanlığı ve Vakıflar Genel Müdürlüğü'ne, 06.02.2014 tarihli ve E. 2014/119 sayılı Kararı ile, yürütülmenin durdurulması talebinin, 25.12.2014 tarihli ve 2014/1580 sayılı Kararı ile de davanın reddine karar verilmiştir. Gerekçeli karar 23.03.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Aynı gün KAP'ya yayınlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde	Mahkemesi'nin 06.02.2014 tarihli ve E. 2014/119 sayılı Kararı ile, yürütülmenin durdurulması talebinin, 25.12.2014 tarihli ve 2014/1580 sayılı Kararı ile de davanın reddine karar verilmiştir. Gerekçeli karar 23.03.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Aynı gün KAP'ya yayınlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde
--	--	------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	---------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akad Mah. Ebu İsa Mahin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:16 Beşiktaş 34635 İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 78  
www.vakifyatirim.com.tr

Ticaret Bakanlığı ve Vakıflar Genel Müdürlüğü'ne,  
Ticaret Bakanlığı ve Vakıflar Genel Müdürlüğü'ne,  
Buyuk Mülhürhanlar No:7/A1 Blok: 32768  
Üniversite Mahallesi  
S.Ö. Mimarisi: 776444  
www.vakifyatirim.com.tr



**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34835 İSTANBUL  
Tel:0212121 352 35 77 Fax: 0212121 352 35 77  
www.vakifyatirim.com.tr

Boğaziçi Kurumlar V.D. 924 008 8959  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

İdare Mahkemesi'ne gönderilmesine karar verilmiştir. Ankara 2. İdare Mahkemesi'nin 06.02.2014 tarihli ve E. 2014/119 sayılı Kararı ile, yürütmenin durdurulması talebinin, 25.12.2014 tarihli ve 2014/1580 sayılı Kararı ile de davanın reddine karar verilmiştir. Gerekeceği takdirde 23.03.2015 tarihinde tebliğ



24 Nisan 2019

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri	başvurulmuş olup, inceleme sonucu beklenmektedir.
YOKTUR.	

Ticaret Unvanı: Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticaret Sicil No: 27090 Vakıflar Mahallesi Dr. Adnan Buyukokumu Cad. No 7/A1 Kat: 34299 Üsküdar/İSTANBUL  
Sicil Numarası: 77644  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

				edilmiştir. Aynı gün KAP'ta yayınlanmış tır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulmas ı istemli olarak temyiz edilmiş olup, Danıştay 13. Hukuk Dairesi'nin 2015/2445 Esas, 2015/4605 Karar sayılı ve 16.12.2015 tarihli karar ile temyiz başvurumuz reddedilmiştir. ir. Söz konusu karar 24.06.2016 tarihinde	 <p>24 Nisan 2019</p>
--	--	--	--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akad Mah. Ebulüâ Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F:2/A Blok No:18 Beşiktaş 34835 İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 80  
www.vakifyatirim.com.tr  
Etiler Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 999 9999  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticari Merkez Adres: Saray Mahallesi Dr. Adnan  
Buyukozturk Caddesi No:7/A1 Riolu Kat  
Ünvan: İSTANBUL  
Sicil Numarası: 76444  
İnternet Sitesi Adresi: www.vfbank.com.tr

	tebliğ alınmış ve karara karşı karar düzeltme yoluna başvurulmu ş olup, inceleme sonucu beklenmekt edir.
<b>İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri</b>	
YOKTUR.	

24 Nisan 2019



**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Boştaş 34635 İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

24

**Ticaret Ünvanı:** Türkiye İř Bankası T.A.O.  
**Ticari Merkez Adresi:** Sarıy Mahallesi Dr. Adnan  
Buyukelbirli Mahallesi No:7/A1 Blok:2/768  
Ümraniye İSTANBUL  
Sicil No:270100  
Telefon Numarası: 7764444  
İnternet Sitesi Adresi: www.ışbank.com.tr