

**TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.**

**TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 08.08.2019 TARİH VE 44/1040 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 19.09.2019, 26.09.2019, 06.11.2019, 04.12.2019, 03.01.2020, 15.01.2020, 13.02.2020, 13.03.2020, 31.03.2020 ve 30.04.2020 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

**İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER**

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanı güncelleme metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p><b>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</b> <b>29.05.2020</b></p> <p><b>Ticaret Ünvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.</b> <b>Ticaret Merkezi Adresi : Sarıy Mahallesi, Dış Adres:</b> <b>Büyükdeniz Cad. Akyaka Plaza No:7/A-B</b> <b>UMRANIYE / İSTANBUL</b> <b>Sicil No: 776444</b> <b>Mersis No : 0922003497000017</b> <b>İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr</b></p> <p><b>Ayşe ÖZÇELİK</b> <b>Müdür</b></p>	<p><b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b></p> <p style="text-align: right;">- 4 Haziran 2020</p>
<p><b>Halka Arza Aracılık Eden</b> <b>Vakuf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b> <b>29.05.2020</b></p>	<p><b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b></p>
<p><b>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b> <b>Akat Mah Ebulula Mardin Cad Park Maya Sitesi</b> <b>F-2/A Blok No 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL</b> <b>TEL: (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 36 24</b> <b>www.vakifyatirim.com.tr</b> <b>İstanbul Ticaret Sicil No: 357226</b> <b>Bogazici Kurumlar V.D. 922 004 8399</b> <b>Mersis No:0-9220-0883-5900017</b></p> <p><b>Mehtap İLBI</b> <b>Müdür Yrd.</b></p> <p><b>Utku UYGUR</b> <b>Müdür Yrd.</b></p>	<p><b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b></p>

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
VakıfBank, 17.04.2020 tarihi itibarıyla 937 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 940 adet şubesi, 16.811 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.	VakıfBank, 20.05.2020 tarihi itibarıyla 937 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 940 adet şubesi, 16.811 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
2013 yılında Yeşilköy, Bursa ve Adana Özel Bankacılık Şubelerine ek olarak 2019'da son olarak açılan Antalya Özel Bankacılık Şubesi ve son olarak 2020 yılında faaliyetine başlayan Nişantaşı Özel Bankacılık Şubesi'nin (19.02.2020 tarihinde faaliyetine başladı) katılımıyla 9 adet Özel Bankacılık Şubesi ile hizmet vermeye devam eden VakıfBank, 2018 yılında 2.799 adet müşteri ve 4.423 milyon TL'lik varlık büyüklüğüne ulaşmıştır. 30 Haziran 2019 itibarıyla ise Özel Bankacılık şubelerinden hizmet alan müşteri sayısını 3.284'e ulaştırmış ve toplam varlık büyüklüğünü 5.400 milyon TL'ye çıkarmıştır.	2013 yılında Yeşilköy, Bursa ve Adana Özel Bankacılık Şubelerine ek olarak 2019'da son olarak açılan Antalya Özel Bankacılık Şubesi ve son olarak 2020 yılında faaliyetine başlayan Nişantaşı Özel Bankacılık Şubesi'nin (19.02.2020 tarihinde faaliyetine başladı) katılımıyla 9 adet Özel Bankacılık Şubesi ile hizmet vermeye devam eden VakıfBank, 2019 yılında 3.369 adet müşteri ve 6.293 milyon TL'lik varlık büyüklüğüne ulaşmıştır. 21 Mayıs 2020 itibarıyla ise Özel Bankacılık şubelerinden hizmet alan müşteri sayısını 3.639'a ulaştırmış ve toplam varlık büyüklüğünü 6.886 milyon TL'ye çıkarmıştır.

**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
<p>İhraççı grup içerisinde ana ortaklık olup, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile aşağıda açıklanan faaliyet alanları kapsamında ticari ilişkilerini devam ettirmektedir.</p> <p>Alatlı Banka Ebulula Mardin Cadi Park Mahallesi Sitesi No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Ticaret Sicil No: 271577 / Sicil No: 0 (212) 352 3610</p> <p>31.12.2017 itibarıyla VakıfBank AŞ konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9'dur.</p> <p>Bölgeler: Kurumlar V.D. 922 008 8159 İştirak niteliğindeki diğer Vakıflar Bankası Ltd. ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ özkaynak yöntemi ile muhasebeleşen hareket konsolidasyon niteliğindedir.</p> <p>İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr</p>	<p>Ticaret Sicil No: 271577 / AKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Sicil No: 271577 / Sicil No: 0 (212) 352 3610 Bölge: Kurumlar V.D. 922 008 8159 No:7/A-B İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr</p>

kapsamına alınmıştır.

31.12.2019 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 8, iştirak sayısı 2'dir.

31.12.2018 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9, iştirak sayısı 2'dir.

31.12.2017 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,95 olup %0,83'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

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

30.06.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,93 olup %0,70'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.09.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,83 olup %0,63'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

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.

31.03.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,92 olup %0,69'u konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.06.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,77 olup %0,58'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.09.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,87 olup %0,68'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.12.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,67 olup %0,42'si konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

Ana Ortaklık Banka ile bağlı ortaklıkları niteliğindeki;

- Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.

- Vakıf Faktoring A.Ş.

- Vakıfbank International AG

- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

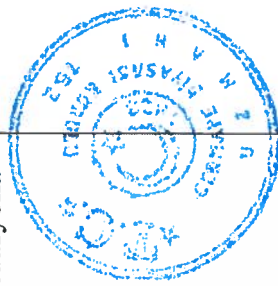
- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

- Vakıf Menkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

- Vakıf Menkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

“tam konsolidasyon kapsamına alınmıştır.”



Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan

Büyükdere Cad. Akyaka Plaza No:7/10B

ULUSLARARASI / İSTANBUL

Fax No: 776444

Tic. Sic. No : 09222003497000177

İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr





Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ort. AŞ	İstanbul/Türkiye	17,37	17,37	Tam Konsolidasyon
Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.	Lefkoşa/KKTC	15,00	15,00	Özkaynak Yöntemi
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	8,38	8,38	Özkaynak Yöntemi
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	86,97	88,89	-
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ(**)	Ankara/Türkiye	65,50	80,48	-
Taksim Otelcilik AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	51,00	51,00	-
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	94,29	94,29	-
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	İstanbul/Türkiye	9,70	9,70	-
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	İstanbul/Türkiye	9,09	9,09	-
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	4,37	4,37	-
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ	Ankara/Türkiye	9,93	9,93	-
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	İstanbul/Türkiye	5,00	5,00	-
Kredi Garanti Fonu AŞ	Ankara/Türkiye	1,49	1,49	-
Güçbirliği Holding AŞ	İzmir/Türkiye	0,07	0,07	-
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.	Lefkoşa/KKTC	82,00	83,50	-
Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.	Ankara/Türkiye	3,00	3,00	-
Platform Ortak Kartlı Sistemler AŞ	İstanbul/Türkiye	33,33	33,33	-

(\*)Bankanın, Şirket sermayesinde genel kurullarda Yönetim Kurulu Üyelerini belirleme oy hakkı imtiyazı veren A grubu payları bulunmaktadır. Bu kapsamdaki imtiyazla birlikte genel kurullarda, Bankanın doğrudan oy hakkı %42,39 olmaktadır.

(\*\*) Bankanın Konsolidasyona tabi olmayan finans dışı bağlı ortaklıklardır.

(\*\*\*)Güneş Sigorta AŞ ile Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ 31.12.2019 itibarıyla 242-Bağlı Ortaklıklar hesabından 238-Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklar hesabına alınmıştır. Söz konusu şirketler bilançonun varlık ve yükümlükler bölümünde satış amaçlı işlemlere konu hesaplar üzerinden, gelir tablosunda ise tam konsolidasyon yöntemindeki gibi konsolidasyona tabi tutulmuştur.

Muhasebe Standartları ve 5411 sayılı Bankacılık Kanununda (madde 3); iştirak ve bağlı ortaklık tanımı, sermayesinin asgari %51'ne sahip olma şartı aranmaksızın şirketteki yönetim ve kontrol gücünün, elinde bulundurulmasına dayanmaktadır. Bu kapsamda, Vakıf Menkul Yatırım Ortaklığı AŞ ve Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ'de, VakıfBank'ın kontrol gücünün olduğu şeklinde değerlendirilmektedir.

Ayrıca bu Şirketler finansal şirket kategorisinde değerlendirilerek, Banka bilançosunda bağlı ortaklıklar altında izlenmekte olup tam konsolidasyon kapsamına tabi değildir.

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.**  
 Kurumlar Kanununa Tabii Kurumlar  
 F.2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
 Büyükdere Cad. Park Meva Şişli

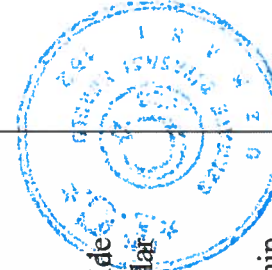
İstanbul Ticaret Sicil No: 357229  
 Mersis No: 0822003497000017

Boğaziçi Kurumlar V.D 922 009 6359

Dahil olan tüm şirketlerin öz bilgileri tüm iştiraklerimiz için aşağıda detaylı olarak yer verilmiştir.

Ticaret Unvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.  
 Ticaret Sicil Adresi : Saray Mahallesi Dr. Akman  
 Caddesi No:177 Vakıf Menkul Değerler A.Ş.  
 İSTANBUL / İSTANBUL  
 T.C. Mersis No: 776444

İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr



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

**Yeni Şekil**

İhraççı grup içerisinde ana ortak olup, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile aşağıda açıklanan faaliyet alanları kapsamında ticari ilişkilerini devam ettirmektedir.

31.12.2017 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9'dur.

İştirak niteliğindeki Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd. ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilerek konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

31.12.2019 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 8, iştirak sayısı 2'dir.

31.12.2018 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9, iştirak sayısı 2'dir.

31.12.2017 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,95 olup %0,83'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.03.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,93 olup %0,81'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.06.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,93 olup %0,70'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.09.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,83 olup %0,63'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

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.

31.12.2017 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,93 olup %0,70'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

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

Akat Mah Ebuylula Mardin Cad Park Maya Sığa  
Sisli Mah Ebuylula Mardin Cad Park Maya Sığa  
34090 Beşiktaş/İSTANBUL  
Ticaret Sicil No: 272203/497000017  
Mersis No: 0822003497000017

Ticaret Unvanı: **TURKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.**  
31 Aralık 2020  
Saray Mahallesi, Dr. Adnan  
Yıldırım Caddesi, Akyaka Plaza No: 7/1  
34090 Beşiktaş/İSTANBUL  
Ticaret Sicil No: 272203/497000017  
Mersis No: 0822003497000017

İnternet Sitesi Adresi : [www.vakifbank.com.tr](http://www.vakifbank.com.tr)



31.03.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,92 olup %0,69'u konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.06.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,77 olup %0,58'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.09.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,87 olup %0,68'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.12.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,67 olup %0,42'si konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

**31.03.2020 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,59 olup %0,36'si konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.**

Ana Ortaklık Banka ile bağlı ortaklıkları niteliğindeki;

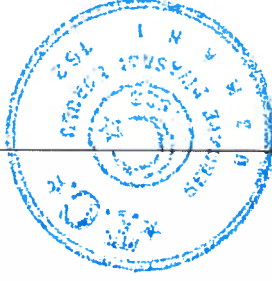
- Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.
- Vakıf Faktoring A.Ş.
- Vakıfbank International AG
- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

“tam konsolidasyon yöntemine” göre,

- Güneş Sigorta AŞ

Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Aralık 2019 itibarıyla Bağlı Ortaklıklar hesabından çıkararak Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İhtiva eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilançosunda izlemeye başlamış, bilançonun varlık ve yükümlülükler bölümünde satış amaçlı iştiraklere konu hesaplar üzerindeki payı konsolidasyon yöntemindeki gibi konsolidasyona tabi tutulmuştur. Söz konusu bağlı ortaklıklar için 22 Nisan 2020 tarihinde Vakıf Finansal Yatırımlar AŞ ile hisse devir sözleşmesi imzalanmış ve söz konusu hisse devir birimine ayrı

020 - 14 Mart 2020



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
P.2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İstanbul  
Mersis No: 0933003497000017  
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

tarih itibarıyla tamamlanmıştır. İştiraki niteliğindeki;

- Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.
- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

ise "özkaynak yöntemine" göre konsolide finansal tablolara dahil edilmişlerdir.

**31.03.2020** itibarıyla toplam 25 adet olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın; **10** adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 6'sı Diğer Mali İştirakler), **15** adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 11'si Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.

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

Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin güncel bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Vakıfbank International AG	Viyana/Avusturya	100,00	100,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	İstanbul/Türkiye	58,71	58,71	Tam Konsolidasyon
Vakıf Faktoring AŞ	İstanbul/Türkiye	78,39	80,62	Tam Konsolidasyon
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş.* YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akai Mah. Ebulula Marlin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No: 11/277, 34335-İSTANBUL Tic. Sic. No: 271234, Şahıs No: 2121362340	İstanbul/Türkiye	38,70	38,70	Tam Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İstanbul Ticaret Sicil No: 357223 Bodazlı Kurumlar V.D. 922 096 8363 Mersis No 0-9220-0883-5900017	İstanbul/Türkiye	99,25	99,40	Tam Konsolidasyon

Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI A.Ş.  
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan  
Ural Sok. No: 7/11, İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2764

Mersis No : 092003497000017

İnternet Sitesi/Adresi : www.vakifbank.com.tr



Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ort. AŞ	İstanbul/Türkiye	17,37	17,37	17,37	Tam Konsolidasyon
Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.	Lefkoşa/KKTC	15,00	15,00	15,00	Özkaynak Yöntemi
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	8,38	8,38	8,38	Özkaynak Yöntemi
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	86,97	86,97	88,89	-
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ(**)	Ankara/Türkiye	65,50	65,50	80,48	-
Taksim Otelcilik AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	51,00	51,00	51,00	-
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	97,14	97,14	97,14	-
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	İstanbul/Türkiye	9,70	9,70	9,70	-
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	İstanbul/Türkiye	9,09	9,09	9,09	-
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	4,37	4,37	4,37	-
Roketsan Raket Sanayii ve Ticaret AŞ	Ankara/Türkiye	9,93	9,93	9,93	-
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	İstanbul/Türkiye	5,00	5,00	5,00	-
Kredi Garanti Fonu AŞ	Ankara/Türkiye	1,49	1,49	1,49	-
Güçbirliği Holding AŞ	İzmir/Türkiye	0,07	0,07	0,07	-
<b>Tasfiye Holding AŞ</b>	<b>Lefkoşa/KKTC</b>	<b>82,00</b>	<b>82,00</b>	<b>82,59</b>	-

Ticaret Unvanı TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan

Büyükdendekci Cad. Akyaka Plaza No:7/2/2B

Ünvan No: 776444

Sicil No: 277644

Mersis No : 092200349700047

İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

1 Ocak 2020



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Meyan Sitesi

Boğaziçi Köprüsü Kavşağı, Beşiktaş/İstanbul

Tic. Sicil No: 277644

Mersis No: 092200349700047

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 096 8369

Mersis No 0-9220-0863-5500017

Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.	Ankara/Türkiye	3,00	3,00
Platform Ortak Kartlı Sistemler AŞ	İstanbul/Türkiye	26,67	26,67
Bileşim Alternatif Dağıtım Kanalları AŞ	İstanbul/Türkiye	33,33	33,33
JCR Avrasya Derecelendirme AŞ	İstanbul/Türkiye	2,86	2,86
Birleşik İpotek Finansmanı AŞ	İstanbul/Türkiye	8,33	8,33

(\*):Bankanın, Şirket sermayesinde genel kurullarda Yönetim Kurulu Üyelerini belirleme oy hakkı imtiyazı veren A grubu payları bulunmaktadır. Bu kapsamdaki imtiyazla birlikte genel kurullarda, Bankanın **Yönetim Kurulu Üyelerini belirleme** oy hakkı %42,39 olmaktadır.

(\*\*): Bankanın Konsolidasyona tabi olmayan finans dışı bağlı ortaklıklarıdır.

(\*\*\*)13 Aralık 2019 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Banka, bağlı ortaklıklarından Güneş Sigorta AŞ'nin sermayesindeki hisseler ve Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ'nin sermayesindeki hisselerin Türkiye Varlık Fonu Yönetimi AŞ tarafından kurulacak bir şirkete devredilmesine ilişkin olarak çalışmalar başlatmıştır. Güneş Sigorta AŞ ile Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ, Bağlı Ortaklıklar hesabından çıkarılmış olup Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar hesabında izlenmeye başlanmıştır. VakıfBank'ın sahibi olduğu ve Güneş Sigorta AŞ sermayesinin %51.1'ini temsil eden hisseler ile Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ sermayesinin %53.9'unu temsil eden Banka hisselerinin TVF Finansal Yatırımlar'a devri amacıyla, alıcı sıfatıyla TVF Finansal Yatırımlar ile satıcı sıfatıyla VakıfBank arasında 22 Nisan 2020 tarihinde bir hisse devir sözleşmesi imzalanmış ve hisse devri yine aynı tarih itibarıyla tamamlanmıştır. Söz konusu işlem sonucunda TVF Finansal Yatırımlar'ın Güneş Sigorta AŞ sermayesindeki payı %61.1'e ve Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ'nin sermayesindeki payı %62.9'a yükselmiştir.

Muhasebe Standartları ve 5411 sayılı Bankacılık Kanununda (madde 3); iştirak ve bağlı ortaklık tanımı, sermayesinin asgari %51'ne sahip olma şartı aranmaksızın şirketteki yönetim ve kontrol gücünün, elinde bulundurulmasına dayanmaktadır. Bu kapsamda, Vakıf Menkul Yatırım Ortaklığı AŞ ve Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ'de, VakıfBank'ın kontrol gücünün olduğu şekilde değerlendirilmektedir. Ayrıca bu şirketler finansal yinelenen kategorisinde değerlendirilerek, Banka bilançosunda bağlı ortaklıklar altında değerlendirilmektedir.

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 F-2/A Blok No: 18/Besiktas 34335 İS/ANKARA  
 www.vakifyatirim.com.tr  
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 046 8139  
 BÜYÜKSAĞIRCI İD. AKAD. PLAZA No: 2/A-B  
 Şişli/İstanbul /T.C. /776444  
 Ticaret Sicil No: 0922403497000017  
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Dahil olunan grup rakamları özete bilgileri tüm iştiraklerimiz için aşağıda detaylı olarak yer verilmiştir.

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

#### Eski Şekil

##### A. Vakıfbank Finansal Hizmetler Grubu

###### Vakıfbank International AG

Vakıfbank International AG, Banka'nın yurt dışı faaliyetlerini artırmak hedefiyle ve dışı açılma politikaları doğrultusunda 1999 yılında kurulmuştur. Bankacılık faaliyetlerinde bulunan Şirket'in 100 milyon EUR olan sermayesinde Vakıfbank'ın %90 oranında hissesi bulunmaktadır.

##### B. Vakıfbank Finans Dışı Hizmetler Grubu

###### Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.

Her türlü gayrimenkulün ekspertiz ve değerlendirme işlemi yapmak üzere, 1995 yılında kurulan Şirket'in 14 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın % 94,29 oranında hissesi bulunmaktadır.

###### Platform Ortak Karth Sistemeler A.Ş.

Banka kartları, kredi kartları, POSlar, üye iş yerleri, ödeme sistemlerine ilişkin her türlü operasyonel faaliyetin yapılması, altyapının oluşturulması, teknik destek sağlanması ve bu amaçlara aykırı olmamak üzere sair faaliyetlerde bulunmak amacıyla kurulmuştur. Platform Ortak Karth Sistemler AŞ'nin 21 milyon TL çıkarılmış sermayesinde (Ödenmiş Sermaye: 5.250.000 TL) Vakıfbank'ın %33,33 oranında payı bulunmaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.  
Akad. Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mayd. Sitesi  
E-2-A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel 0 (212) 352 85 00 Faks 0 (212) 352 85 00  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357223  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 005 535  
Mersis No 0-9220-0883-5900017

#### Yeni Şekil

##### A. Vakıfbank Finansal Hizmetler Grubu

###### Vakıfbank International AG

Vakıfbank International AG, Banka'nın yurt dışı faaliyetlerini artırmak hedefiyle ve dışı açılma politikaları doğrultusunda 1999 yılında kurulmuştur. Bankacılık faaliyetlerinde bulunan Şirket'in 100 milyon EUR olan sermayesinde Vakıfbank'ın %100 oranında hissesi bulunmaktadır.

##### B. Vakıfbank Finans Dışı Hizmetler Grubu

###### Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.

Her türlü gayrimenkulün ekspertiz ve değerlendirme işlemi yapmak üzere, 1995 yılında kurulan Şirket'in 30 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın % 97,14 oranında hissesi bulunmaktadır.

###### Platform Ortak Karth Sistemeler A.Ş.

Banka kartları, kredi kartları, POSlar, üye iş yerleri, ödeme sistemlerine ilişkin her türlü operasyonel faaliyetin yapılması, altyapının oluşturulması, teknik destek sağlanması ve bu amaçlara aykırı olmamak üzere sair faaliyetlerde bulunmak amacıyla kurulmuştur. Platform Ortak Karth Sistemler AŞ'nin 21 milyon TL çıkarılmış sermayesinde (Ödenmiş Sermaye: 5.250.000 TL) Vakıfbank'ın % 26,67 oranında payı bulunmaktadır.

###### JCR Avrasya Derecelendirme AŞ

Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.  
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi D. Adres  
Büyükdeniz Caddesi Akatlar Plaza No:7/10  
ULUSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. İSTANBUL  
Sicil No: 2776444

Bankalar, Finans Kurumları, Sigorta Şirketleri Kamuyu Kurumları,  
Ticaret Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr



Kurumsal Sınai ve Ticari Şirketleri, KOBİ'ler, yerel idareler, tahvil ve yapılandırılmış finansman alanındaki ihraç ve projeler alanlarında geçerli olacak potansiyel rating gruplarını, kurumsal yönetim hizmetlerini derecelendiren ve bir uluslararası derecelendirme kuruluşu olan Şirketin 1 milyon TL olan sermayesinde VakıfBank'ın %2,86 oranında payı bulunmaktadır.

#### Bileşim Alternatif Dağıtım Kanalları AŞ

Dağıtım Kanallarına yönelik ATM bakım-onarım, saha, güvenlik, yazılım-sertifikasyon vb. hizmetleri sunmak amacıyla, 1998 yılında hizmet vermeye başlayan Şirketin 26 milyon TL olan sermayesinde VakıfBank'ın %33,33 oranında payı bulunmaktadır.

#### Birleşik İpotek Finansmanı AŞ

SPKn ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde konut ve varlık finansmanı kapsamında, türleri ve nitelikleri SPK tarafından belirlenen varlıkların devralınması, devredilmesi, devralınan varlıkların yönetimi ve varlıkların teminat olarak alınması ile bu varlıklar karşılığında sermaye piyasası aracı ihracı ve SPK tarafından uygun görülen diğer faaliyetlerin yerine getirilmesi konularında faaliyet göstermek üzere kurulan Şirketin 10.000.000- TL sermayesinde VakıfBank'ın %8,33 oranında payı bulunmaktadır.

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

#### Eski Şekil

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akat Mah Ebulula Mardin Cad Park Mayis Sitesi,  
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335/İSTANBUL  
Tel: 0 (212) 352 35 00  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul / Ticaret Sicil No: 35723  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922.000/835  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.  
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi, Dr. Adnan  
Buyukdeveci Cad. Ayaka Plaza No: 7/40B  
ULUSLARARASI / İSTANBUL  
Sicil No: 776444  
Ticaret Sicil No: 0922003497000017  
Ticaret Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

## İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

31.12.2019 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler hariçindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

(\*)Konsolide raporda Şirketin 30 Eylül 2019 mali tabloları kullanılmıştır.

(\*\*) Vakıfbank International AG ve Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD'nin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 31.12.2019 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

(\*\*\*)Platform Ortak Kartlı Sistemler AŞ'nin çıkarılmış sermayesi 21 milyon TL (Ödenmiş sermaye:5.250.000 TL) olup, şirket henüz faaliyete geçmediğinden aşağıdaki tabloda finansal verilerine yer verilmemiştir.

(\*\*\*\*)Güneş Sigorta AŞ ile Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ 31.12.2019 itibarıyla 242-Bağlı Ortaklıklar hesabından 238-Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklar hesabına alındığından aşağıda finansal tablolarına yer verilmemiştir.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayedeki Pay Tutarı (TL) (*)	Sermayedeki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2019)	Önceki Dönem Net Dönem Karı/Zararı (TL)
Vakıfbank International AG(**)	668.115.000	601.303.500	90,00	63.388.711	46.111.933
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	70.000.000	10.500.000	15,00	4.531.586	2.461.682
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.800.000.000	234.569.488	8,38	730.504.000	670.756.000
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	600.000.000	26.235.000	4,37	506.418.000	323.776.000
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	175.000.000	102.746.345	58,71	31.578.000	40.055.000

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Meydanı Sitesi

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

Telex (212) 353 857

İstanbul Ticaret Sicil No 357228

Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 9251

Mersis No 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan

Büyükdeniz Caddesi Akademi Plaza No: 7/2B

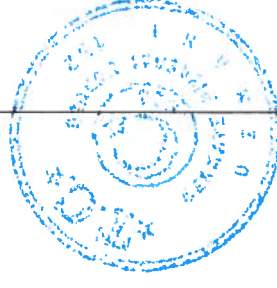
ULUSLARARASI İSTANBUL

SULU No: 77644

Telefon No : 0922003497000017

İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	3.473.357	17,37	1.172.651	102.296
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	230.000.000	89.015.779	38,70	96.152.268	27.178.117
Vakıf Faktoring AŞ	170.000.000	133.267.857	78,39	131.117.000	94.928.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	75.000.000	74.437.500	99,25	36.884.225	34.197.535
Kredi Garanti Fonu AŞ (*)	513.134.230	7.658.720	1,49	96.129.788	101.242.796
<b>Finans Dışı Hizmetler Grubu</b>					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ (*)	14.000.000	13.200.000	94,29	-2.636.875	-59.216
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (*)	30.241.439	26.301.685	86,97	6.067.031	2.810.740
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (*)	85.000.223	55.675.000	65,50	853.600	-8.263.762
Taksim Otelcilik AŞ (*)	334.256.687	170.474.253	51,00	22.685.536	23.214.073
izmir Enternasyonal Otelcilik AŞ (*)	120.000	6.000	5,00	-39.740.947	-66.071.392
Roketsan Sanayii ve Ticaret AŞ (*)	147.052.861	14.604.149	9,93	415.038.042	-238.102.927



6 Haziran 2020

Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.  
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi, Dr. Adnan  
Büyükdere Cad. Ayaka Plaza No:7/106  
NİMPAN MÜHÜR / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 277644

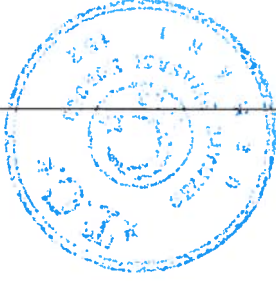
Ticaret Sicil No: 0922003497000017  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah Ebulula Mardin Cad Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No: 8/BF Kat: 8 34335 İSTANBUL  
Tel: (0 212) 352 33 12

İstanbul Ticaret Sicil No: 357229  
Boğaziçi Kurumlar V.D 922 008 539  
Mersis No 0-92220-0863-5960617



KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	7.425.000	675.000	9,09	22.180.469	41.205.601
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	30.000.000	2.908.893	9,70	26.623.656	15.952.614
Güçbirliği Holding AŞ (*)	30.000.000	21.059	0,07	-17.998.481	-30.794.979
Türkiye Ürün İhtisas Borsası AŞ	25.000.000	750.000	3,00	6.177.072	2.364.959
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (**)	2.977.500	2.441.550	82,00	-24.009.808	-18.232.357



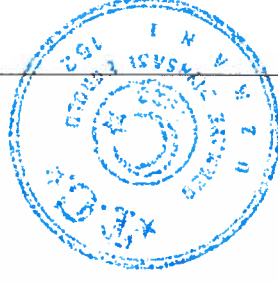
14 Haziran 2020

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akat Mah Ebulula Mardin Cad Park Mah 1. Kat Sitesi  
F-2/A Blok No 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: 0 (212) 357 3171 Faks: 0 (212) 357 3630  
www.vakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 357228  
Boğazıcı Kurumlar V.D. 922 008 8259  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Ünvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.  
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan  
Büyükdenez Caddesi Ak Plaza Plaza No: 27/A-8  
UMRANIYE İSTANBUL  
Sicil No: 276444  
Tic. Sicil No: 0922009497000041  
Web Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

**Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar**

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (TL)	Özsermaye (TL)	Pazar Payı (%)
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	80,62	2.831.208.000	373.075.000	8,26
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	58,71	3.031.147.000	283.345.000	5,35
Vakıfbank International AG	Bankacılık	90,00	90,00	5.490.701.237	1.049.376.475	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,25	99,40	598.770.592	256.035.325	2,19
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	38,70	1.781.467.349	1.063.660.615	2,07
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	17,37	17,37	19.461.664	18.709.543	3,28



4 - Haziran 2020

Ticaret Ünvanı TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.  
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan Bıyıkdemir İd. Akçaka Plaza No: 2/KB  
Ünvanı İSTANBUL  
Seri No : 76444  
Mersis No : 0922003497000017  
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Bordür  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel 0 (212) 3517777  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstatiksel Ticaret Sicil No: 35722  
Egemen Kurumlar V.D. 922 000 017

Istanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	14.878.333.000	2.176.680.000	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	1.441.080.820	92.661.000	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek	1,49	1,49	672.050.378	627.214.823	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	42.253.011.000	5.178.989.000	14,9

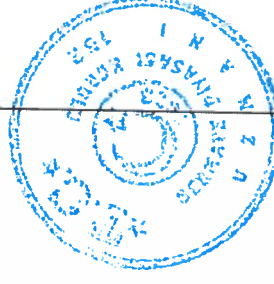
\*Şirketin 30 Eylül 2019 mali tabloları kullanılmıştır.

\*\*Şirketin 30 Eylül 2019 pazar payı kullanılmıştır.

31.12.2019 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 5,955 TL ve 1 EURO = 6,68115 TL

31.12.2019 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 5,82658 TL ve 1 EURO = 6,46233 TL

(VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)



- 1 Ocak 2020

Ticaret Ünvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.  
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan  
Büyükdeniz Cad. Akzaka Plaza No: 235-P  
UNİTANIN İSTANBUL  
Sahil No : 6444  
MERSİS No : 09220083497000017  
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah Ebuilula, Mardin Cad Park Mağaza Sitesi,

F-2/A Blok No:19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Tel 0 (212) 351 31 71 Faks 0 (212) 354 36 11

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No. 357228

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922.008.349

Mersis No 0-9220-0883-5900017



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

#### Yeni Şekil

31.03.2020 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

(\*)Konsolide raporda Şirketin 31 Aralık 2019 mali tabloları kullanılmıştır.

(\*\*)Konsolide raporda Şirketin 30 Eylül 2019 mali tabloları kullanılmıştır.

(\*\*\*) Vakıfbank International AG ve Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD'nin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 31.03.2020 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

(\*\*\*\*)Platform Ortak Kartlı Sistemler AŞ'nin çıkarılmış sermayesi 21 milyon TL (Ödenmiş sermaye:5.250.000 TL) olup, şirket henüz faaliyete geçmediğinden aşağıdaki tabloda finansal verilerine yer verilmemiştir.

(\*\*\*\*\*)Birleşik İpotek Finansmanı AŞ'nin ödenmiş sermayesi 10 milyon TL olup, şirket henüz faaliyete geçmediğinden aşağıdaki tabloda finansal verilerine yer verilmemiştir.

(\*\*\*\*\*)(13 Aralık 2019 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Banka, bağlı ortaklıklarından Güneş Sigorta AŞ'nin sermayesindeki hisseler ve Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ'nin sermayesindeki hisselerin Türkiye Varlık Fonu Yönetimi AŞ tarafından kurulacak bir şirkete devredilmesine ilişkin olarak çalışmalar başlatmıştır. Güneş Sigorta AŞ ile Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ, Bağlı Ortaklıklar hesabından çıkarılmış olup Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar hesabında izlenmeye başlanmıştır. Vakıfbank'ın sahibi olduğu ve Güneş Sigorta AŞ sermayesinin %51.1'ini temsil eden hisseler ile Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ sermayesinin %53.9'unu temsil eden Banka hisselerinin TVF Finansal Yatırımlar'a devri amacıyla, alıcı sıfatıyla TVF Finansal Yatırımlar ile satıcı sıfatıyla Vakıfbank arasında 22 Nisan 2020 tarihinde bir hisse devir sözleşmesi imzalanmış ve hisse devri yine aynı tarih itibarıyla tamamlanmıştır. Hisse devrinin ardından Banka'nın söz konusu Şirketlerde herhangi bir payı kalmamıştır.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayedeki Pay Tutarı (TL) (*)	Sermayedeki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.03.2020)	Önceki Dönem Net Dönem Karı/Zararı (TL)
Vakıfbank International AG	721.185.000	721.185.000	100,00	11.428.731	10.911.237
Kıbrıs Vakıfbank International LTD.	70.000.000	10.500.000	15,00	4.118.000	188.000

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Emisyon ve Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.

Pafta Blok No: 18 Beşiktaş 34335 SİĞIRCI

Tel: 0 (212) 352 35 17 Faks: 0 (212) 352 30 00

www.vakifbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Boğaziçi Kurumlar Ltd. 922.008.859

Mersis No: 0-9220-0883-59090117

Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan

Büyükdere Cad. Akyaka Plaza No: 11/B

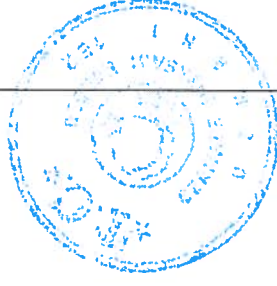
ULMURAN/İST/ANBUL

Sicil No: 277644

Kayıt No: 09200349700007

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.800.000.000	234.569.488	8,38	152.411.000	170.408.000
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	600.000.000	26.235.000	4,37	110.027.000	124.880.000
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	175.000.000	102.746.345	58,71	23.958.000	(2.701.000)
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	3.473.357	17,37	(731.652)	194.291
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	230.000.000	89.015.779	38,70	2.936.743	2.114.844
Vakıf Faktoring AŞ	170.000.000	133.267.857	78,39	26.913.801	33.189.254
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	75.000.000	74.437.500	99,25	46.911.493	6.032.446
Kredi Garanti Fonu AŞ (*)	513.134.230	7.658.720	1,49	55.707.734	64.893.010
<b>Finans Dışı Hizmetler Grubu</b>					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ (**)	30.000.000	29.142.860	97,14	(2.636.875)	(59.216)
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (**)	30.241.439	26.301.685	86,97	6.067.031	2.810.740
Vakıf Enerji, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Madencilik AŞ	85.000.000	55.675.000	65,50	(2.311.577)	(1.164.305)

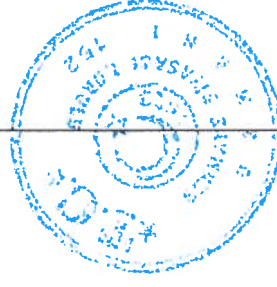


- 4 Mart 2020

Ticaret Ünvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.  
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan Bülent Bulvarı No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
UNRS No : 2776444  
Ticaret Sicil No : 0921003497000017  
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8454  
Mersis No 0 9220 0883 590001 7

Taksim Otelcilik AŞ	334.256.687	170.474.253	51,00	1.626.314	3.659.944
izmir Enternasyonal Otelcilik AŞ (*)	120.000	6.000	5,00	(39.740.947)	(66.071.392)
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ (*)	147.052.861	14.604.149	9,93	529.953.122	506.915.020
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	7.425.000	675.000	9,09	11.739.575	12.146.740
Bankalararası Kart Merkezi AŞ(*)	30.000.000	2.908.893	9,70	26.623.656	15.952.614
Güçbirliği Holding AŞ (**)	30.000.000	21.059	0,07	(17.998.481)	(30.794.979)
Türkiye Ürün İhtisas Borsası AŞ	25.000.000	750.000	3,00	1.079.446	817.638
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (*)	3.295.000	2.701.900	82,00	(24.009.808)	(18.232.357)
Bileşim Alternatif Dağıtım Kanalları AŞ (*)	26.000.000	8.665.800	33,33	13.276.228	11.532.070
JCR Avrasya Derecelendirme AŞ	1.000.000	28.559	2,86	(558.765)	(543.508)



4 Haziran 2020

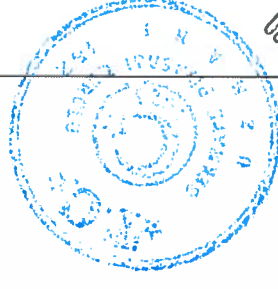
Ticaret Ünvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.  
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdere Cad. Ayaka Plaza No: 70-3  
UNİVERSİTE YOLU / İSTANBUL  
SİTE NO : 776444  
Ticaret Sicil No : 0922403497000017  
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah Ebulula Mardin Cad Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No 19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel:0 (212) 333 36 36  
E-faks:0 (212) 352 36 36  
www.vakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8354  
Mersis No 0-9220-0883-59000617



**Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar**

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (TL)	Özsermaye (TL)	Pazar Payı (%)
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	80,62	2.507.949.418	399.989.691	7,38
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	58,71	3.301.108.000	307.279.000	5,52
Vakıfbank International AG	Bankacılık	100,00	100,00	6.016.867.254	1.141.279.835	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,25	99,40	712.640.401	281.652.539	3,30
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	38,70	1.794.523.960	1.066.562.074	2,07(**)
Vakıf Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet portföy işletmeciliği	17,37	17,37	18.468.553	18.003.843	3,62



- 4 Ekim 2020

Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.  
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan  
Büyükdere Cad. Akyaşa Plaza No: 7/1  
NİMRACI / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 277644  
Tic. Sic. No: 0922003497000017  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği  
Atılman Emlak İnşaat ve Yatırım A.Ş.  
F-2/A Blok Kat: 19 ÜSKÜDAR 34335 İSTANBUL  
Tel: 0 (212) 311 44 00  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357248  
Bağlı Kuruluşlar V.D. 922 008 0156  
Mersis No 0-9220-0883-5900017

Istanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	19.323.366.000	2.418.218.000	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	1.461.699.000	96.798.000	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek	1,49	1,49	586.812.314	463.691.505	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	47.660.924.000	5.158.661.000	15,6

\*Şirketin 31 Aralık 2019 mali tabloları kullanılmıştır.

\*\*Şirketin 31 Aralık 2019 pazar payı kullanılmıştır.

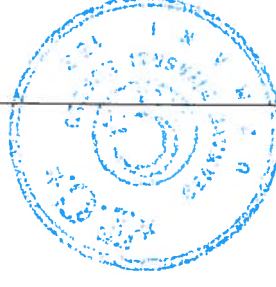
31.12.2019 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 5,955 TL ve 1 EURO = 6,68115 TL

31.12.2019 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 5,82658 TL ve 1 EURO = 6,46233 TL

31.03.2020 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 6,59000 TL ve 1 EURO = 7,21185 TL

31.03.2020 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 6,29134 TL ve 1 EURO = 6,91976 TL

(VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)



- 4 Haziran 2020

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah Ebulula Marjın Cad Park Mağaza Sitesi

F-2/A Blok No:19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Tel 0 (212) 3131177 Faks 0 (212) 352 3670

www.vakifyatirim.com.tr

İstatikül Ticaret Sicil No. 357228

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 009 8359

Mersis No 0-9220-0863-5900017

Ticaret Ünvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan

Büyükdere Cad Akyaka Plaza No:108

UMB / IS ANBUL

Sicil No: 2776444

Ticaret Sicil No: 0922003497000017

İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p><b>8.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.</b></p> <p>Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2019 itibarıyla solo bazda %6,30 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2019 itibarıyla %5,93 olmuştur. (31.12.2018: %4,65) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2019 itibarıyla %70,36'dır. (31.12.2018: %74,26)</p> <p>ABD Merkez Bankası (Fed), 3 Mart tarihinde olağanüstü toplanarak gerçekleştirdiği toplantısında 17-18 Mart'ta gerçekleştirilecek olan toplantısından önce 50 baz puanlık faiz indirimine gitmiştir. Böylece Fed, politika faizini 1,75-1,50 aralığından 1,00-1,25 aralığına çekmiştir. Ayrıca bankalara 90 gün süre ile reeskont penceresinden borçlanma imkanı tanıırken, rezerv karşılık oranlarını sıfıra indirmek gibi bazı ek tedbirler de alınmıştır. Açıklamada, Fed'in, ekonominin son olayların etkisini atlattığı ve istihdam ve fiyat istikrarı hedeflerine yönelidğine ikna olana kadar faizleri sıfıra yakın tutacağı belirtilmiştir. Koronavirüsün ekonomi ve finans piyasaları üzerindeki etkisini göz önünde bulunduran Fed, olağan toplantıyı beklemeden ikinci kez faiz indirimine giderek 15 Mart gecesi faiz oranlarını %0 – 0,25 bandına çekmiştir. Olağan toplantının ise yapılmayacağı açıklanmıştır. Ayrıca Fed 700 milyar dolarlık genişleme programı açıklamıştır. Fed Başkanı Jerome Powell, koronavirüsün ABD ekonomisi ve tüm dünyada güçlü bir etkisinin olduğunu, finansal koşulların önemli ölçüde sıkılaştığını, hastalığın ve buna tepki olarak gelen kepenk indirmelerin ekonomik faaliyet üzerinde kısa vadede ciddi bir etkisinin olmasını beklediklerini, ABD'de negatif faizlerin muhtemelen uygun bir politika aracı olmayacağını düşündüklerini söylemiştir.</p> <p>ABD Merkez Bankası (Fed), Avrupa Merkez Bankası (ECB), Kanada (BOC), İngiltere (BOE), Japonya(BOJ) ve İsviçre(SNB) merkez bankaları, küresel ölçekte dolar likiditesi sağlanmasını güvence altına almak için swap hattını genişletme kararı almıştır. Ortak plan kapsamında, 6 merkez bankası, bir hafta süreli mevcut operasyonlarına ek olarak, 16 Mart haftasında yapılan swap operasyonlarıyla birlikte gecelik endeks swapları (ÖS) çerçevesinde 25 baz puanlık 84 günlük vadeli haftaik dolar vermeye başlamıştır. 19 Mart'ta Fed swap hattına 9 merkez bankası daha ekleyerek toplam 150 milyar dolarlık swap hattını oluşturmuştur. Fed böylece, dolar likiditesi</p>	<p>31 Mart 2020 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan ve 100 karşılık ayrılan takipteki alacaklarının içinden 888,478 TL'lik kısmına tekabül eden tutardaki kredilerini ve bunlar için ayrılan karşılıklarını kayıtlardan düşmüştür. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2019 itibarıyla solo bazda %6,30 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2019 itibarıyla %5,93 olmuştur. (31.12.2018: %4,65) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2019 itibarıyla %70,36'dır. (31.12.2018: %74,26)</p> <p>Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC), 28-29 Nisan'da gerçekleştirdiği toplantısının ardından beklentilere paralel olarak faiz değişikliğine gitmemiştir. Fed'in fonlama oranı %0 – 0,25 aralığında kalmıştır. Yetkililer, politika faizinin sıfıra yakın tutulacağı ve tahvil alımlarının devam edeceği taahhüdünü tekrarlamıştır. Fed tarafından yapılan açıklamada, virüsün orta vadede büyük riskler oluşturduğu belirtilmiştir. Sağlık krizinin ekonomik faaliyet üzerinde ağır baskı oluşturacağı vurgulanmıştır. Bankanın, ekonomiyi desteklemek için tüm araçlarını kullanacağı ve duruma uygun bir şekilde hareket edeceği ifade edilmiştir. FOMC, varlık alımları konusunda geçen aya benzer ifadeler kullanarak, ABD Hazine tahvil ve mortgage'a dayalı menkul kıymet alımlarının piyasasının düzgülün işleyişini desteklemek için ihtiyaç duyulan miktarda devam edeceğini belirtmiştir. Fed Başkanı Powell, ekonomik faaliyetin ikinci çeyrekte benzeri görülmemiş bir hızla düşeceğini, bir sonraki işsizlik rakamının çift haneli olabileceğini ifade etmiştir. Ekonomiyi desteklemek amacıyla bütün araçların kullanılacağını belirten Powell, kredi akışının sağlamanın temel öneme sahip olduğunu ifade etmiştir. Varlık alımlarının süreceğine dikkat çekerken, programın kredi büyümesi için özel bankaları destekleyebileceğini söylemiştir. Enflasyonda aşağı yönlü risklerin olduğunu ancak deflasyonun mümkün olmadığını ifade etmiştir. Fed'in 28-29 Nisan'da yapılan toplantısına katılanlarda, Kovid-19 salgınının etkilerinin kısa vadede ekonomik faaliyet, istihdam ve enflasyon</p>



sağlamak için geçici olarak swap hatları oluşturarak koronavirüs pandemisinden kaynaklı ekonomik sorunlarla mücadele için "finansal kriz dönemi" programlarını genişletmiştir. Fed, swap hatları ile birlikte Fed, Avustralya, Brezilya, Güney Kore, Meksika, Singapur, İsveç için toplam 60 milyar dolarlık, Danimarka, Norveç ve Yeni Zelanda için ise her birine 30 milyar dolar olmak üzere likidite imkanı sağlamıştır. Yeni swap hatları en az altı ay boyunca korunacaktır.

Fed, koronavirüs salgını dolayısıyla "kayda değer bir darlık" içinde bulunan Amerikan şirketlerine ticari menkul kıymet piyasası yoluyla borçlanabilme imkânı getirerek, finansal kriz dönemi programlarından birini daha başlatmıştır. Fed'in ticari menkul kıymet fonlama imkânı oluşturmak için kullanacağı acil yetkisine göre Hazine, Borsa İstikrar Fonu'ndan 10 milyar dolarlık kredi koruma sağlayacaktır. Fed, şartları sağlamış şirketlerin A1/P1 kredi notuna sahip ticari menkul kıymetlerinin alımını yapacak özel amaçlı bir aracın finansmanını sağlayacağı ve alımların Fed programı uzatmazsa 1 yıl süreğini duyurmuştur. Fed ayrıca ABD'de yatırımcıların nakde yönelmesi sonucu zor duruma giren para piyasası yatırım fonlarını desteklemek için program başlattığını açıklamıştır. Küresel finans krizi döneminde kurulan örneğe benzeyen ve Fed'in acil durum otoritesi altında kurulan Para Piyasası Yatırım Fonu Likidite İmkânı (MMLF) kapsamında ABD Hazine Bakanlığı 10 milyar dolarlık kredi koruması sağlayacaktır.

ABD borsalarındaki sert değer kayıpları nedeniyle Fed, gecelik borç verme tavan limitini 175 milyar dolara, bir aylık repo işlem limitini 500 milyar dolara aynı şekilde 3 aylık repo işlem limitini de 500 milyar dolara yükseltmiştir.

Fed son olarak 23 Mart'ta ekonomiye destek sağlamak amacıyla sınırsız varlık alımı dahil yeni tedbirler açıklamıştır. Açıklamada, Fed'in, hanehalkı ve işletmelere kredi akışı ile maksimum istihdam ve fiyat istikrarı hedeflerini desteklemeye yönelik tüm araçlarını kullanmaya kararlı olduğu kaydedilmiştir. Fed, piyasaların sorunsuz bir şekilde işlemesi ve para politikasının etkili geçişkenliğini sağlamak için hazine tahvil ve konut kredisine (mortgage) dayalı menkul kıymet alımı yapacağını, konut kredisine dayalı menkul kıymet alımlarına ticari konut kredisine dayalı menkul kıymet alımını da dahil ederek genişlettiğini belirtmiştir. Banka büyük ölçekli gecelik ve vadeli repo operasyonlarını da devam ettireceğini vurgulamış, yeni programlar oluşturularak piyasaların tutkuçer ve işletmelere kredi akışının destekleneceğini ve

üzerinde baskı oluşturmaya devam edeceği, orta vadede ise ekonomik görünüm için kayda değer riskler oluşturacağı, ekonomik gerilemenin devam etmesi halinde ise daha büyük bir mali destek gerekebileceği belirtilmiştir.

karşı baş kaldırmamaları durumunda, hanehalkı ve işletmelere sürekliliği bir hasar verebileceğini söylemiştir. Powell, Fed'in, kriz bitene ve ekonomik toparlanma tam anlamıyla yoluna girene kadar, elindeki araçların tümünü kullanmayı sürdüreceğini, ancak bunun sadece kredi olduğu, para harcama anlamına gelmediği uyarısında bulunarak ekonominin maliye politikasıyla da desteklenmesi gerektiğini söylemiştir. Powell, Fed'in ekonomiyi desteklemek için gösterge faizi negatif bölgeye indirme fikrine karşı olduğuna işaret etmiştir.

ABD ekonomisi ilk çeyrekte, %4,8 küçülmüştür. 2009 ilk çeyreğinden bu yana yaşanan en sert daralma olmuştur. ABD'de kovid-19 pandemisinin üzerinde etkilerini göstermeye devam ettiği haftalık işsizlik maası başvuruları, 8 Mayıs ile sona eren haftada 2,98 milyon olmuştur. Virüs salgınının ilk etkilerinin görülmeye başlandığı Mart ayı sonunda başvurular 36 6,9 milyonla rekor kırmıştı. Bu gerilemeye rağmen toplam başvurular 36 milyonu aşmıştır. Başvurular bundan birkaç ay öncesine kadar 50 yılın en düşük seviyesi olan 200 binlerde seyrediyordu. ABD'de tarım dışı istihdam, Nisan'da 22 milyon düşüş beklentisinin altında 20,5 milyon kişi gerilemiş ve virüs salgınının etkilerini tam anlamıyla ortaya koymuştur. Ortalama-saatlik kazançlar aylık %0,4, yıllık %7,9 ile beklentilerin üzerinde artmıştır. İşsizlik oranı %4,4'ten %14,7'ye yükselmiştir. ABD'de istihdam böylece 1939'a kadar giden veri setinin en hızlı düşüşünü kaydetmiştir.

artıştı. Çekirdek enflasyon %0,4 ile verinin tutulmaya başlandığı 1957'den beri en büyük düşüşü kaydetmiştir. Yıllık artış %1,4 olmuştur. ABD'de koronavirüs salgınından korunmak için birçok faaliyetin durdurulması ve şirketlerin kapatılması çekirdek enflasyonun rekor düşüşünde etkili olmuştur. ABD'de ÜFE Nisan'da aylık %1,3 ile tahminlerden fazla düşerek 2009'dan beri en büyük gerilemeyi kaydederken, yılın başında düşüş %1,2 olmuştur.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 30 Nisan'da beklediği toplantısında, faiz oranlarında beklediği gibi değişikliğe gitmemiştir. Banka, politika

4 Haziran 2020



YAKIJE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
KAPALILIK VE SÖZLEŞİM BELİRTİSİZİ  
F-2/A Blok No: 19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Ticaret Sicil No: 270900  
Bufoyer No: 12/12/2019  
Bufoyer No: 12/12/2019  
Bufoyer No: 12/12/2019  
Bufoyer No: 12/12/2019



300 milyar dolara yakın yeni finansman sağlanacağını, Hazine Bakanlığı Borsa İstikrar Fonu'na 30 milyar dolarlık öz kaynak sağlayacağını açıklamıştır. Ayrıca, 23 Mart haftasında her gün 75 milyar dolarlık hazine tahvil ve 50 milyar dolarlık konut kredisine dayalı menkul kıymet alımı yapılacağı duyurulmuştur.

Fed'in yanı sıra ABD hükümeti de ekonomiyi destekleyecek kararlar almıştır. ABD tarihinin en büyük ekonomik destek paketi olan 2 trilyon dolarlık paket, Covid-19'la mücadele kapsamında toplum sağlık merkezleri, klinikler ve huzurevlerinin ihtiyaç duyduğu maske, solunum cihazları ve kişisel koruyucu ekipman tedarikinin yanı sıra ekonomik zarara uğrayan küçük işletmeler ve gelir kaybı yaşayan Amerikan vatandaşlarına kredi imkanı ve doğrudan ödeme yapılmasını içermektedir. Gelir konusunda belli kriterlerin altında kalan vatandaşlara bir defaya mahsus 1200'er dolar nakit yardım yapılması öngörülmüşken; küçük ve orta ölçekli işletmelere ise 377 milyar dolarlık teşvik fonu dağıtılması ve öğrencilerin okul borçlarının 30 Eylül'e kadar ertelenmesi kararlaştırılmıştır.

ABD'de covid-19 salgınının etkileri ilk olarak işsizlik verileriyle görülmüştür. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları 20 Mart'ta sona eren haftada 3.3 milyon kişi ile rekor yüksek seviyede açıklanmıştır. İşsizlik maaşı başvurularındaki yükseliş ise sonraki haftalarda da devam etmiştir. 27 Mart'ta biten haftada 6.9 milyon olan rakam, 3 Nisan'da biten haftada 6.6 milyon, 10 Nisan'da biten haftada ise 5.5 milyon olmuş ve toplam işsiz sayısı 20 milyonu aşmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 12 Mart tarihli toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmemiş, yeni uzun vadeli refansman programı (LTRO) ve 120 milyar euroluk ek varlık alım programı açıklamıştır. Piyasalarda koronavirüs nedeniyle faiz indirimine gidebileceği beklentisi hâkim olmasına rağmen ECB, politika faizini %0'da, marjinal faiz oranını %0,25'te, mevduat faizini de %0,5'te tutmuştur. ECB, yıl sonuna kadar ek 120 milyar euroluk varlık alımı planlamaktadır. Açıklamada net varlık alımlarının gerektiği müddetçe devam edeceği belirtilmiştir. ECB'nin bankalara operasyonel faaliyetlerini yürütebilmeleri için geçici sermaye sağlayacağı duyurulmuştur. ECB Başkanı Lagarde, koronavirüs salgınının Euro Bölgesi'nin büyümesine olumsuz etkisi olduğunu, piyasa oynaklığını artırdığını, virüsün ekonomik aktiviteyi yavaşlatmış olduğunu ve üretimi yavaşlatacağını ifade etmiştir. ECB'nin 12 Mart'ta açıkladığı kararlar ise piyasaları sakinleştirmek ve

faizini %0'da, marjinal faiz oranını %0,25'te, mevduat faizini de %0,5'te tutmuştur. ECB, bankalara verdiği uzun dönemli kredi için olan faizi %0,5'ten %1'e indirmiş, yani bankalara kredileri kullanmaları ve bunu reel ekonomiye aktarmaları için ödediği parayı artırmıştır. Aylık 20 milyar euro'luk varlık alımlarının devam edeceği belirtilirken gerekirse daha fazla tahvil alımına hazır oldukları bildirilmiştir. ECB Başkanı Lagarde, vadesi gelmiş menkul kıymetlere yatırım yapmayı düşündüklerini ifade etmiştir. Ek olarak bankanın enflasyon hedefi doğrultusunda tüm araçlarını kullanabileceğini belirtmiştir. 2020'nin ilk çeyreğinde yaşanan %3,8'lik daralmanın, alınan önlemlerin önemini yansıttığını vurgulayan ECB Başkanı, salgının ikinci çeyrekteki etkisinin daha ağır olacağını belirtmiştir. Tüketiciler ve şirketler için kredi koşullarının sıkılaştığını söyleyen Lagarde, kurulum, zamanlı mali çaba gösterilmesi konusunda çağrıda bulunduğu da eklemiştir. ECB'nin, Avrupa Birliği'nin (AB) bir fon oluşturma çabalarını memnuniyetle karşıladığını ifade eden Lagarde, tüketici ve iş güveni endekslerinin serbest düşüşte olduğuna dikkat çekmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi ilk çeyrekte %3,3 küçülmüştür. Bu, 2009 üçüncü çeyreğinden bu yana yaşanan en sert daralma olmuştur. Almanya ekonomisi 2020 yılının ilk çeyreğinde %2,2 küçülerek 10 yılın en büyük gerilemesini gerçekleştirmiştir. Veri, ekonomik büyümede covid-19 salgınının ilk hasarı olarak kayda geçmiştir. 2019 son çeyrek büyüme verisi ise %0,1 düşüşe revize edilmiştir. Pandeminin yayılmasını önlemeye yönelik önlemlerin yavaş bir şekilde kaldırılması nedeniyle, ekonominin ikinci çeyrekte daha fazla daralması beklenmektedir.

Almanya'da IFO İş dünyası güven endeksi Nisan'da 74,3, beklenti endeksi ise 69,4'e gerilemiştir. Endeksler küresel kriz döneminden daha düşük seviyelerde gerçekleşmiştir. Almanya'da yatırımcı görüşünü gösteren ZEW ekonomik görünüm endeksi -91,5 ile Mayıs 2009'dan sonraki en düşük seviyede gerçekleşmiştir. ZEW beklenti endeksi ise Mart ayındaki -49,5'ten sonra Nisan'da 28,2 gerçekleşmiş ve gelecek döneme ilişkin yatırımcı güveninde iyileşme olduğunu göstermiştir.

Ticaret Ünvanı : TIRAYE VAKIFLAR BANKASI A.Ş.  
Ticaret Sicil No : 27170  
Ticaret Sicil Dairesi : Saray Mahallesi Dr. Cengiz  
Soyunçuk Bulvarı No: 10  
50100 Beşiktaş / İSTANBUL / TÜRKİYE  
Ticari Sicil No : 27170 / 76444  
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

zarar vermesi sebebiyle İngiltere ekonomisindeki serri düşüş ile mücadele etmek için daha fazlasını yapabileceğini dikkat çekmiştir. BoE gerektiğinde faizlerin negatif seviyeye çekilmesini istiyor.

koronavirüsün etkileriyle mücadele eden Euro Bölgesi ekonomisini korumak amacıyla 750 milyar euro tutarında ek acil tahvil alım programı başlatmıştır. ECB ayrıca bankanın doğrudan denetimi altında olan bankaların küresel ekonomide koronavirüsün yol açtığı ekonomik şokların ortasında hanehalkı ve şirketlere fon sağlama rollerini yerine getirmeye devam etmelerini sağlamak için ilave önlemler aldığını bildirmiştir. Bu kapsamda, ECB'nin 12 Mart'ta açıkladığı koronavirüsün ekonomik etkisine karşı alınan önlemlerin içinde yer alan Euro Bölgesi'ndeki bankaların sermaye tamponları üzerindeki gevşetilmiş kuralların, bölgede bankaların şirketlere ve hanehalkına 1,8 trilyon euro kredi vermesine olanak sağlayacağı açıklanmıştır. ECB, Danimarka Merkez Bankası ile 24 milyar euroluk takas hattı açmıştır. ECB tarafından yapılan açıklamada, iki banka arasındaki swap hattının aktif hale getirilerek, erişim hakkının 12 milyar eurodan 24 milyar euroya yükseltildiği belirtilmiştir.

ECB Başkanı Lagarde, hükümetlerin virüs için uygun zamanda eyleme geçmesi gerektiğini ve koordineli bir şekilde mali politikanın gerektiğini, risklerin önemli ölçüde aşağı yönlü olduğunu vurgulamıştır. ECB'nin aldığı son önlemlerin likiditeyi ve işletmelerle bankaların fonlamasını destekleyeceğini ifade eden Lagarde, bankanın bütün araçlarını kullanmaya hazır olduğunu dile getirmiştir. 2020 yılı Euro Bölgesi büyüme beklentisi %1,1'den %0,8'e, 2021 tahmini %1,4'ten %1,3'e çekilmiştir. Lagarde, petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü şokların enflasyon görünümü için risk oluşturduğunu vurgulamıştır. Lagarde faiz indirimlerine ilişkin zorluklarla mücadele etmek için şu an etkili araçların kullanıldığını, 120 milyar euroluk ek varlık alımının piyasalara verilecek en uygun tepki olarak görüldüğünü eklemiştir. Lagarde kur dalgalanmalarının ise ECB politikalarını etkilemeyeceğini söylemiştir.

Euro Grubu Başkanı Mario Centeno, AB üyesi ülkelerin, çalışanları, şirketleri ve ülkeleri Covid-19'un etkilerinden koruyacak 540 milyar euroluk kapsayıcı bir kurtarma paketi üzerinde anlaşmalarını açıklamıştır. Paket kapsamında; birlik ülkelerinde istihdamı korumak için 100 milyar euroluk yeni ücret destek programı kurulacak, böylece ülkelerdeki kısa süreli çalışma programlarına mali destek sağlanacaktır. Ayrıca Yatırım Bankası işletmelerle 200 milyar euroluk kredi garantisi sağlayacaktır. Üye ülkelerle Salgın Kiri Destek Programı adı altında 240 milyar euroluk bir kredi programı kurulacaktır. 10 milyar sadece sağlık çalışmalarında

Boğaziçi Kurumları V.D 922 008 0359  
Merisits No 0.9420-0883-5904017

tahvil alım hedefini değiştirmeyerek 645 milyar sterlinde tutmuştur. Japonya ekonomisi ikinci çeyreklilik daralmasını kaydederek yıllık bazda %2 küçülmüş, ihracat ise %22 gerilemiştir. Ekonomi mevsimsellikten arındırılmış, yıllıklandırılmış verilere göre %3,4 küçülmüştür. Böylece Japonya, kovid-19 pandemisinin dünya genelinde ekonomileri negatif etkilemesi sonucunda, muhtemelen bir yıl süreceğ olan bir resesyona girmiştir. Ekonominin ikinci çeyrekte ise %20'nin üzerinde küçülmesi beklenmektedir.

Japonya Merkez Bankası (BOJ), koronavirüs salgınının derinleşen ekonomik etkilerine karşı tahvili alım limitini kaldırarak parasal canlandırma önlemlerini genişletmiştir. BOJ, şirket tahvili alımlarını yaklaşık 3 kat artışla 20 trilyon Yene (\$186 milyar) çıkaracağını söylemiştir. BOJ, yıllık 80 trilyon yenlik devlet tahvili alım limitini de sınırsız çıkarmıştır. Japonya Merkez Bankası'nın açıklamasında, uzun dönemli faiz oranını %0 hedefi civarında tutmak için "BOJ, bir üst limit belirlemeden devlet tahvillerini gerektiği kadar alacak" denilmiştir. Banka politika faiz oranını ise değiştirmemiştir. Enflasyonun 3 yıl daha %2'lik hedefi yakalayamayacağını öngören BOJ, yakın dönemde odak noktasının krizle mücadele olacağını sinyalini vermiştir. BOJ 22 Mayıs'ta yapılan olağan üstü toplantıda ise, koronavirüs salgınından ağır etkilenen küçük işletmelere destek vermek ve ekonominin derin resesyona sürüklenmesini durdurmak için 75 trilyon Yen (yaklaşık 280 milyar dolar) tutarında yeni bir borçlanma programı açıklamıştır. Bu yeni kredi programı Haziran ayından itibaren kullanıma açılacak ve Mart 2021'e kadar devam ettirilecek. BOJ ayrıca zor durumda olan şirketlere nakit sağlamak için bu yılın önceki zamanlarında devreye alınan bir dizi önlemin süresini altı ay uzatmıştır.

olarak Çin ekonomisi 2020 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %6,8 oranında küçülmüştür. Böylece Çin ekonomisi 1992 yılından sonra ilk defa daralma göstermiştir. Çin Başbakanı Li Keqiang'ın Çin Ulusal Halk Kongresi toplantısına sunulmak üzere hazırladığı çalışma raporunda 1990'lardan bu yana ilk kez GSYH büyüme hedefine yer verilmiştir. Başbakan Li, global salgın durumu, ekonomik ve ticari durumundaki belirsizlik ve Çin'in kalkınmasının karşı karşıya olduğu bazı önemli zorluklar ve faktörler nedeniyle bu yıl ekonomik büyüme için spesifik bir hedef belirlemediklerini söylemiştir.



kullanılabilecektir. Ayrıca toplantıda salgına yönelik uygulanan politikaların finansmanı için ortak borç enstrümanı (koronabono) kurulması da gündeme gelmiştir.

Alman hükümeti 23 Mart'ta koronavirüsün ekonomideki olumsuz etkilerini azaltmak için toplam 750 milyar euroluk (800 milyar dolar) paketi onaylamıştır.

11 Mart'ta olağanüstü toplanan İngiltere Merkez Bankası (BoE) 50 baz puan faiz indirerek, politika faizini %0,25 seviyesine çekmiştir. BoE, faiz indiriminin bu dönemde işletmeleri ve tüketici güvenini destekleyeceğini, şirketlerin ve hanehalkının nakit akışını güçlendireceğini, finansman maliyetini ise düşüreceğini açıklamıştır. Koronavirüs kaynaklı ekonomik çokun büyüklüğünün belirsiz olduğu belirtilen açıklamada, İngiltere'de faaliyetlerin gelecek aylarda önemli ölçüde azalabileceği vurgulanmıştır. İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Carney, bankanın gereken tüm adımları atacağını ancak koronavirüsün tedarik zincirlerini ve şirketlerin nakit akışlarını vurabileceğini söylemiştir. Salgının hem arz hem de talebi olumsuz etkileyeceğini, virüsün etkisinin keskin, ancak geçici olacağını eklemiştir. Virüsün ekonomi üzerindeki etkilerinin derinleşmesi sonucu BoE 19 Mart'ta bir faiz indirimi daha yapmıştır. Gösterge faizi 15 baz puan düşürerek %0,1'e indiren BoE parasal genişleme programının miktarını da artırmıştır. Banka, varlık alımlarını 200 milyar sterlin artışla 645 milyar sterline çıkarmıştır.

Japonya Başbakanı Shinzo Abe, ülkenin kırılan ekonomik toparlanmasını koronavirüs salgınının etkilerinden korumak için gerekli politika adımlarını atmaya hazır olduklarını, hükümetin koronavirüs salgını ile ilişkili olağanüstü harcamalar için başvurabileceği ciddi rezervlere hala sahip olduğunu belirtmesine rağmen, yeni bir harcama paketi hazırlanmasına ihtiyaç olmadığını sinyalini vermiştir. Bununla birlikte Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda da koronavirüs salgınının ekonomi için görünümü gölgelediği ortamda finansal piyasalarda istikrarı sağlamak için gerekli adımları atacaklarını söylemiştir. 16 Mart'ta olağanüstü toplanan BoJ faiz oranlarında değişikliğe gitmemiş ancak pandemiden zarar gören işletmeleri desteklemek için teşvikleri artırmıştır. Bu kapsamda Banka kurumsal borçlara karşı teminat olarak kredi için sağlanan teminatlar ve diğer teminatlar kadar, sıfır faiz oranıyla 1 yıla kadar vadeli yeni borçlanmaların yapılmasına onay vermiştir. Banka şirket tahvil ve bonosu için de teminatlar için 2 trilyon yeni çıkarmış, borsa

OECD, IMF, IIF ve Dünya Bankası gibi uluslararası kuruluşlar ve önde gelen kredi derecelendirme kuruluşları küresel ekonomiye ilişkin ve ülkeler bazında olmak üzere büyüme tahminlerini ve kredi notlarını oldukça aşağı çekmiştir. Uluslararası Para Fonu (IMF), son küresel ekonomik raporunda küresel büyüme tahminini 2020 için %3 daralma yönünde güncellemiştir. Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), Ekim 2019'daki açıklamasında, küresel büyüme tahminini %2,6 olarak açıklamıştı. Bu tahmini ilk olarak 5 Mart'ta %1,6'ya düşürmüştü. 23 Mart'ta ise söz konusu büyüme tahminini Kovid-19 salgınının yayılmasından dolayı %1,5'ye revize etmişti. Son olarak, küresel büyüme tahmininin %2,8'ye çekilmesi 35 gün içindeki üçüncü aşağı yönlü revize olarak kayıtlara geçmiştir.

Kovid-19 salgını ve Rusya ile Suudi Arabistan arasındaki üretim kısıtlısı anlaşmazlığı nedeniyle sert düşüşe geçen petrol fiyatlarında denge sağlanması için OPEC+ koalisyonu, örgütün en büyük kesintisi olarak tarihe geçecek petrol kesintisi konusunda 12 Nisan'da yapılan toplantıda anlaşmaya varmıştır. Buna göre, günlük ham petrol üretim miktarı 1 Mayıs'tan 30 Haziran'a kadar 10 milyon varil, 1 Temmuz-31 Aralık tarihlerinde 6 ay boyunca günlük 8 milyon varil, 1 Ocak 2021 ile 30 Nisan 2022 arasındaki 16 ay boyunca ise günlük 6 milyon varil olarak azaltılacaktır. Anlaşma kapsamında Suudi Arabistan günlük ham petrol üretimini 12 milyon varilden 8,5 milyon varile düşürerek 3,5 milyon varil azaltırken Rusya ise günlük ham petrol üretimini 10,3 milyon varilden 8,5 milyon varile düşürerek 1,8 milyon varil azaltacaktır. Anlaşma kapsamında Meksika'dan talep edilen günlük 400 bin varillik kesinti, ülkenin milli petrol şirketi Pemex'in ekonomik sorunları nedeniyle 100 bin varille sınırlı kalacak. Meksika'nın geriye kalan günlük 300 bin varillik kesintisini ise ABD karşılayacak. OPEC+ üyelerinin günlük 10 milyon varillik ham petrol kesintisi miktarının, gruba üye olmayan G20 ülkelerinin katılımıyla günlük 20 milyon varile çıkması hedeflenmektedir. ABD ham petrol, 20 Nisan günü, vade farkından dolayı tarihinin en karlı günlerinden birini yaşamıştır. ABD ham petrolünde yaşanan söz konusu durum, Mayıs kontrat vadesi ile Haziran vade arasındaki makasın açılmasından kaynaklanmıştır. ABD stoklarındaki doluluk sebebiyle işlemler, vadesi 21 Nisan'da dolan Mayıs vadeli ABD-LAHAM petrol kontratlarında 20 Nisan'da sert satışa geçmiştir. Mayıs seviyesindeki fiyat, Mayıs ayı vadesini ifade etmektedir. Yeni vade olan Haziran vadesinde ise işlemler 21,39 dolar/varil seviyesinden geçmiştir. Mayıs 7 ayı vadesinin

yatırım fonlarının (ETF) net alımları için belirlediği hedefi 6 trilyon yenden 12 trilyon yene (112 milyar dolar) yükseltmiş ve Japon gayrimenkul yatırım fonları (J-REIT) alımlarını yıllık 90 milyar yenden yıllık 180 milyar yene çıkarmıştır. Son olarak salgına karşı OHAL ilan eden Japonya, 989 milyar dolar büyüklüğünde destek paketi açıklamıştır. 108 trilyon yenlik kurtarma planına göre 6 trilyon yen direkt olarak hane halkına ve küçük işletmelere nakit olarak dağıtılacak. Öte yandan yapılan bir düzenleme ile KOBİ'lerin özel bankalardan da sıfır faizle kredi çekmesine imkân sağlanacak. 26 trilyon yen tutarındaki vergi ve sosyal güvenlik primi harcamaları da ötelenecek.

Çin, Covid-19 salgınına kontrol altına almış ve fabrikalar büyük ölçüde açılmıştır. Ancak yılın ilk çeyreğinde üretime ara veren ülke ekonomisi bu durumdan oldukça olumsuz etkilenmiştir. Sonuç olarak Çin ekonomisi 2020 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %6,8 oranında küçülmüştür. Böylece Çin ekonomisi 1992 yılından sonra ilk defa daralma göstermiştir.

IMF koronavirüs salgınının etkileri nedeniyle küresel büyüme oranı tahminini 2020 yılı için %3 daralmaya aşağı yönlü revize etti. Kuruluş ABD için 2020 yılı büyüme tahminini %5,9 daralma, Euro Bölgesi için %7,5 daralma, Almanya için %7 daralma olarak açıklamıştır. Çin ekonomisinin yılın ikinci yarısında toparlanacağını öngören IMF Çin'in 2020 yılında %1,2 oranında büyüyeceği tahmininde bulunmuştur. IMF'nin Türkiye için 2020 yılı büyüme tahmini ise %5 küçüme yönündedir.

Kovid-19 salgını ve Rusya ile Suudi Arabistan arasındaki üretim kısıntısı anlaşmazlığı nedeniyle sert düşüşe geçen petrol fiyatlarında denge sağlanması için OPEC+ koalisyonu, örgütün en büyük kesintisi olarak tarihe geçecek petrol kesintisi konusunda 12 Nisan'da yapılan toplantıda anlaşmaya varmıştır. Buna göre, günlük ham petrol üretim miktarı 1 Mayıs'tan 30 Haziran'a kadar 10 milyon varil, 1 Temmuz-31 Aralık tarihlerinde 6 ay boyunca günlük 8 milyon varil, 1 Ocak 2021 ile 30 Nisan 2022 arasındaki 16 ay boyunca ise günlük 6 milyon varil olarak azaltılacak. Anlaşma kapsamında Suudi Arabistan günlük ham petrol üretimini 12 milyon varilden 8,5 milyon varile düşürerek 3,5 milyon varil azaltırken Rusya ise günlük ham petrol üretimini 405 milyon varilden 355 milyon varile düşürerek 1,8 milyon varil azaltacak. Anlaşma kapsamında Venezuela'da üretilen günlük 400 bin varillik kesinti, ülkenin milli petrol gelirlerini düşürmeye yönelik ekonomik sorunları nedeniyle 100 bin

sonlandırdığı 21 Mayıs'ta Haziran ayı vadesine geçiş olmuştur. Böylelikle ham petroldeki karmaşa sonlanmıştır. Buna rağmen, petrolede zayıf seyir devam etmiştir. 20 Nisan'da, günlük bazda %305,97 düşüşle -37,63 dolar/varil seviyesinden günü kapatan ABD ham petrol, 21 Nisan'da ise varil başına yaklaşık 39 dolar yükselmiş ve 1,42 dolar/varil seviyelerinde seyretmiştir. Bu süreçte petrol fiyatları, üretim kısıntılarına rağmen, küresel talep eksikliği sebebiyle zayıf seyir izlemeye devam etmiştir. Ekonomilerin dışı açılmaya başlamasıyla birlikte, küresel petrol talebinin ılımlı artışı yanında, 1 Mayıs'tan itibaren uygulamaya konulan tarihlî üretim kısıntısı petrol fiyatlarının varil başına 30 doların üzerine çıkmasında etkili olmuştur.

Türkiye ekonomisi 2019 yılının son çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %6 büyümüştür. Üçüncü çeyrek büyüme oranı %0,9'dan %1'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Böylece Türkiye ekonomisi 2019 yılında %0,6 olan beklentilerin üzerinde yıllık bazda %0,9 büyümüştür. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü ise 2019 yılının son çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %17,0 artarak 1 trilyon 189 milyar 855 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2019 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,9 artmıştır. Harcama bileşenlerine göre yılın son çeyreğinde büyümede yaşanan yükselişte tüketici harcamalarındaki artış belirleyici olmuştur. GSYH içindeki harcamalar bileşenleri arasında %50'den fazla paya sahip olan tüketici harcamaları yılın ilk çeyreğinde büyümeye negatif katkıda bulunmuştur. Ancak yılın ikinci yarısında faiz oranlarındaki düşüş, bankaların kredi verme istahındaki yükseliş ve tüketici güvenindeki artış sonucu üçüncü çeyrekte yıllık bazda %1,9 artan tüketici harcamaları, yılın son çeyreğinde %6,8 oranında artarak büyümeye 3,9 puan artış yönlü katkıda bulunmuştur. Tüketici harcamalarında son çeyrekte yaşanan artış 2017 yılı üçüncü çeyreğinden bu yana görülen en sert artış olmuştur. 2019 yılının tamamında ise tüketici harcamalarının büyüme katkısı 0,4 puan olmuştur. Son çeyrekte kamu harcamalarındaki artış da büyümeyi destekleyici rol oynamıştır.

Yıl boyunca büyüme pozitif katkı sağlayan kamu harcamalarının büyüme katkısı yılın son çeyreğinde tüketici harcamalarında yaşanan artışın etkisiyle azalmıştır. Üçüncü çeyrekte %5,7 oranında artan kamu harcamaları son çeyrekte yıllık bazda %2,7 artmış ve 2017 yılı ikinci çeyreğinden sonraki yavaşı artışı gerçekleştirerek büyüme katkısı 0,4 puan artış yönünde etkilmiştir. 2019 yılının



varille sınırlı kalacak. Meksika'nın geriye kalan günlük 300 bin varililik kesintisini ise ABD karşılayacak. OPEC+ üyelerinin günlük 10 milyon varililik ham petrol kesinti miktarının, gruba üye olmayan G20 ülkelerinin katılımıyla günlük 20 milyon varile çıkması hedeflenmektedir.

Türkiye ekonomisi 2019 yılının son çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %6 büyümüştür. Üçüncü çeyrek büyüme oranı %0,9'dan %1'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Böylece Türkiye ekonomisi 2019 yılında %0,6 olan beklentilerin üzerinde yıllık bazda %0,9 büyümüştür. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü ise 2019 yılının son çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %17,0 artarak 1 trilyon 189 milyar 855 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2019 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,9 artmıştır. Harcama bileşenlerine göre yılın son çeyreğinde büyümede yaşanan yükselişte tüketici harcamalarındaki artış belirleyici olmuştur. GSYH içindeki harcamalar bileşenleri arasında %50'den fazla paya sahip olan tüketici harcamaları yılın ilk iki çeyreğinde büyümeye negatif katkıda bulunmuştu. Ancak yılın ikinci yarısında faiz oranlarındaki düşüş, bankaların kredi verme istahındaki yükseliş ve tüketici güvenindeki artış sonucu üçüncü çeyrekte yıllık bazda %1,9 artan tüketici harcamaları, yılın son çeyreğinde %6,8 oranında artarak büyümeye 3,9 puan artış yönlü katkıda bulunmuştur. Tüketici harcamalarında son çeyrekte yaşanan artış 2017 yılı üçüncü çeyreğinden bu yana görülen en sert artış olmuştur. 2019 yılının tamamında ise tüketici harcamalarının büyüme katkısı 0,4 puan olmuştur. Son çeyrekte kamu harcamalarındaki artış da büyümeyi destekleyici rol oynamıştır. Yıl boyunca büyümeye pozitif katkı sağlayan kamu harcamalarının büyümeye katkısı yılın son çeyreğinde tüketici harcamalarında yaşanan artışın etkisiyle azalmıştır. Üçüncü çeyrekte %5,7 oranında artan kamu harcamaları, son çeyrekte yıllık bazda %2,7 artmış ve 2017 yılı ikinci çeyreğinden sonraki yavaş artışı gerçekleştirerek büyümeyi 0,4 puan artış yönlü etkilemiştir. 2019 yılının tamamında ise kamu harcamalarının büyümeye katkısı 0,6 puan olmuştur. Yatırımlardaki azalış seyri yılın son çeyreğinde azalarak devam etmiştir. Yılı tamamında ise azalış yatırımlar büyüme oranını 0,15 puan aşağı yönlü etkilemiştir. 2019 yılının tamamında %12,4 oranında azalan ve büyümeyi 3,6 puan düşürmeye katkıda bulunan yatırımların düşen faiz oranlarının etkisiyle büyümeye katkısı 0,5 puan artmıştır. Diğer taraftan, üretim ve tüketim faaliyetlerinde gerçekleşen artışın birim işgücü maliyet artışlarının yıl sonu etkilerinin tahminine etkisi 0,5 puan artmıştır. Diğer taraftan, üretim ve tüketim faaliyetlerinde gerçekleşen artışın birim işgücü maliyet artışlarının yıl sonu etkilerinin tahminine etkisi 0,5 puan artmıştır.

tamamında ise kamu harcamalarının büyümeye katkısı 0,6 puan olmuştur. Yatırımlardaki azalış seyri yılın son çeyreğinde azalarak devam etmiştir. Yıllık bazda %0,6 azalan yatırımlar büyüme oranını 0,15 puan aşağı yönlü etkilemiştir. 2019 yılının tamamında %12,4 oranında azalan ve büyümeyi 3,6 puan düşürme yönlü etkileyen yatırımların düşen faiz oranlarının katkısıyla 2020 yılında yeniden yükselmeye başlaması bekleniyor. Son çeyrekte tüketimdeki artışın etkisiyle ihracatın artış oranı düşerken, ithalatın artış oranında ise yükseliş yaşanmıştır. Böylece yılın ilk iki çeyreğinde büyümeyi pozitif etkileyen net ihracat, yılın son iki çeyreğinde büyümeye negatif katkıda bulunmuş ve son çeyrekte ithalatta yaşanan %29,3'lük artışın etkisiyle net ihracat büyümeyi 4,75 puan düşüş yönlü etkilemiştir. 2019 yılının tamamında ise net ihracatın büyümeye katkısı 2,3 puan artış yönlü olmuştur. Yılın son çeyreğinde stok birikimindeki yükseliş ise büyümeyi 6,5 puan yukarı yönlü desteklemiştir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Nisan'da beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,85 artmış, yıllık bazda ise Mart'taki %11,86'dan Nisan'da baz etkisiyle %10,94'e gerilemiştir. Nisan'da petrol fiyatlarındaki düşüşün enflasyon üzerindeki düşürücü etkisi devam etmiştir. Ancak gıda fiyatlarındaki yükseliş, enflasyondaki aylık bazdaki yükselişte belirleyici olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Nisan'da bir önceki aya göre %1,04 artmış ve yıllık bazda Mart'taki %10,49'dan %9,93'e gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) ise Nisan'da bir önceki aya göre %1,28 artmış ve yıllık bazda Mart'taki %8,50'den %6,71'e gerilemiştir. Petrol fiyatlarındaki düşük seviyelerin devam etmesi enflasyon açısından olumlu görünmekle birlikte, TL'nin volatilitesindeki artış önümüzdeki dönem enflasyonun seyrini belirleyici neden olmuştur. Enflasyon için maliyet etkisinin önemi göz önünde bulundurulduğunda, TL'nin seyrinin önümüzdeki dönemde enflasyonun seyrini belirleyici olacağı düşünülmektedir.

TCMB yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda 2020 yılı enflasyon beklentisini %8,2'den %7,4'e aşağı yönlü güncellemiştir. Söz konusu güncellemede, bir önceki Rapor dönemine göre çıktı açığında yaşanan artışın büyüme oranını 0,15 puan aşağı yönlü etkilemiş, 2019 yılının tamamında %12,4 oranında azalan ve büyümeyi 3,6 puan düşürmeye katkıda bulunan yatırımların düşen faiz oranlarının etkisiyle büyümeye katkısı 0,5 puan artmıştır. Diğer taraftan, üretim ve tüketim faaliyetlerinde gerçekleşen artışın birim işgücü maliyet artışlarının yıl sonu etkilerinin tahminine etkisi 0,5 puan artmıştır.

katkısıyla 2020 yılında yeniden yükselmeye başlaması bekleniyor. Son çeyrekte tüketimdeki artış etkisiyle ihracatın artış oranı düşerken, ithalatın artış oranında ise yükseliş yaşanmıştır. Böylece yılın ilk iki çeyreğinde büyümeyi pozitif etkileyen net ihracat, yılın son iki çeyreğinde büyümeye negatif katkıda bulunmuş ve son çeyrekte ithalatta yaşanan %29,3'lük artışın etkisiyle net ihracat büyümeyi 4,75 puan düşüş yönüne etkilemiştir. 2019 yılının tamamında ise net ihracatın büyümeye katkısı 2,3 puan artış yönüne olmuştur. Yılın son çeyreğinde stok birikimindeki yükseliş ise büyümeyi 6,5 puan yukarı yönlü desteklemiştir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mart'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,57, yıllık bazda ise Şubat'taki %12,37'den Mart'ta %11,86'ya gerilemiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Mart'ta bir önceki aya göre %0,76 artmış ve yıllık bazda Şubat'taki %9,97'den %10,49'a yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) ise Mart'ta bir önceki aya göre %0,87 artmış ve yıllık bazda Şubat'taki %9,26'dan %8,50'ye gerilemiştir. Mart'ta ana sanayi gruplarına göre en yüksek artış %2,03 ile ara malında yaşanan petrol fiyatlarında yaşanan düşüşün katkısıyla enerjide ise %6,82 düşüş yaşanmıştır. Sektörlere göre ise Mart'ta en yüksek artış %7,71 ile temel eczacılık ürünlerinde yaşanmıştır.

Şubat ayı cari işlemler dengesi 1,2 milyar dolar ile piyasa beklentisine paralel gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif toplamda cari işlemler dengesi son 10 aydır fazla vermeye devam etmiş ve Şubat ayında 7,2 milyar dolardan 6,1 milyar dolara gerilemiştir. Cari işlemler açığının Şubat ayındaki finansmanı ağırlıklı olarak diğer yatırımlardan gerçekleşirken, doğrudan ve portföy yatırımlarındaki sermaye girişleri oldukça sınırlı gerçekleşmiştir. TCMB nezdinde tutulan rezervlerde ise 2019 yılı Temmuz ayından sonraki en yüksek rezerv artışı yaşanarak 3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.

Mart ayında koronavirüs salgınının Türkiye'de de yayılmaya başlaması ve ekonomi üzerindeki olumsuz etkilerinin hafifletilmesi amacıyla hızla alınan tedbirlerin uygulamaya konması doğrudan bütçe rakamları üzerinde etkisini göstermiştir. 2019

olmuştur. Bir önceki Rapor sonrasında Türk lirasında görülen değer kaybına karşın, ham petrol fiyatlarındaki keskin düşüşe bağli olarak Türk lirası cinsinden ithalat fiyatlarının yıl sonu enflasyon tahminine katkısı ise 0,2 puan olmuştur. TCMB, 2021 yılı enflasyon beklentisini ise değiştirmemiş ve %5,4 olarak korumuştur.

Mart ayında cari işlemler dengesi piyasa beklentilerinin üzerinde 4,9 milyar dolar açık vermiştir. Cari işlemler dengesinin Mart ayında belirgin bir şekilde artış göstermesinde dış ticaret açığında yaşanan yıllık ciddi artışın yanı sıra net hizmet gelirlerinin geçen yıla göre %55 gerilemesi etkili olmuştur. 12 aylık kümülatif toplamda ise cari işlemler dengesi 1,5 milyar dolar fazla vermiş ve 11 ay üst üste fazla gerçekleşmiştir. Enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi ise Mayıs 2018'den sonra ilk defa açık verirken, 12 aylık kümülatif toplamda fazla vermeye devam etmiş ve önceki aya göre 5 milyar dolar azalarak 45,6 milyar dolara gerilemiştir. Ocak-Mart toplamına bakıldığında geçen yıl 416 milyon dolar ile oldukça sınırlı bir cari işlemler açığı verilmişken, bu yıl üç aylık toplamda 7,6 milyar dolarlık bir cari açık verilmiş oldu. Net hizmet gelirlerinde geçen yılın aynı dönemine göre %4 azalış yaşanırken, dış ticaret açığında %249'luk bir artış yaşanması ilk çeyrekte geçen seneye göre daha fazla cari açık vermемizde belirleyici olmuştur. Finansman hesabının alt kalemlerinden doğrudan yatırımlarda 796 milyon dolar giriş yaşanırken, portföy yatırımlarında tarihin en yüksek seviyesi olarak 5,5 milyar dolarlık, diğer yatırımlarda ise yaklaşık 3 milyar dolarlık sermaye çıkışı yaşanmıştır. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarda ise tarihinde ilk defa 16,6 milyar dolarlık azalış gerçekleşmiştir. Normal şartlarda gerçekleşmesi beklenmeyen ve etkisi tüm dünyada hissedilen koronavirüs salgınının ödemeler bilançosuna olan ilk belirgin yansımaları bu kalemde görülmüştür. Öte yandan genel olarak ödemeler bilançosunun çalışma prensibi açısından birbirini konpanse eden iki kalemler olan rezerv varlıklar ve net hata noksan kaleminin bu ay aynı yönlü gerçekleşmesi de bir diğer önemli gelişme olmuştur. Rezerv varlıklardaki



Yılı Mart ayında 24,5 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılı Mart ayında %78,6 artışla 43,7 milyar TL açık vermiştir. 2019 yılı Mart ayında 13,1 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken 2020 yılı Mart ayında 32,4 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. Mart ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %12,7 oranında azalarak 47,4 milyar TL, bütçe giderleri ise %15,6 oranında artarak 91,2 milyar TL olmuştur. 2019 yılı Ocak-Mart döneminde 36,2 milyar TL açık veren bütçe, yılın ilk iki ayındaki olumlu performans etkisiyle 2020 yılı Ocak-Mart döneminde %18,2 azalışla 29,6 milyar TL açık vermiştir. 2019 yılı Ocak-Mart döneminde 2,8 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2020 yılı Ocak-Mart döneminde 8,7 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. 2020 yılı Ocak-Mart döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %17,2 oranında artarak 255,7 milyar TL, bütçe giderleri ise %12,1 oranında artarak 285,3 milyar TL oldu.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK), 19 Mart'ta yapılacak toplantıdan önce olağanüstü toplanarak politika faiz oranını 100 baz puan indirerek %10,75'ten %9,75'e çekmiştir. TCMB'nin açıklamasında, koronavirüs salgınına ilişkin gelişmelerin küresel büyüme görünümünü zayıflatmakta olduğu belirtilirken, küresel çapta merkez bankalarının genişleyici politika adımları attığı vurgulanmıştır. Ayrıca TCMB koronavirüs salgınının olası ekonomik ve finansal etkilerine karşı da tedbirler açıklamıştır. Yıl sonu enflasyon tahmini üzerindeki aşağı yönlü risklerin arttığı, bankalara imkânlar çerçevesinde ihtiyaç duydukları likiditenin sağlanacağı belirtilmiştir. Piyasaya 91 güne kadar repo ihaleleriyle likidite sağlanacağı da eklenmiştir. Ayrıca, API'de tanınan likidite imkânına ilişkin limitlerin artırıldığı bildirilmiştir. 1,3 ve 6 ay vadeli swap ihalelerinin düzenleneceği, swap ihalelerinin euro ve altın cinsinden de yapılabileceği söylenmiştir. TCMB, kredi koşulunu sağlayan bankalar için yabancı paralara yönelik zorunlu karşılıkların 500 baz puan azaltıldığını açıklamıştır. Ayrıca reeskontta 90 güne kadar vade uzatımı getirilirken, miktar ihalesi yöntemiyle 1 yıl vadeli döviz karşılığı swap ihaleleri olacağı belirtilmiştir. 7,6 milyar dolar karşılığı kadar reeskont kredisi geri ödemesinin ertelenebileceği bildirilmiştir. Reeskont kredilerinin taahhüt kapatma süresi 24 aydan 36 aya çıkarılmıştır. **Bankaların likidite imkânları tanındığı**

F-2/A Blok No: 18, Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Akat Mah. Ebulula Maralın Caddesi, Kat: 18, S: 18  
Tel: 0 (212) 311 11 77 Faks: 0 (212) 352 86 30  
E-posta: [iletisim@tcmb.gov.tr](mailto:iletisim@tcmb.gov.tr)  
[www.tcmb.gov.tr](http://www.tcmb.gov.tr)

2 TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Matbaası  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 835

sert azalışa karşın net hata noksan kaleminde 4 milyar dolarlık bir döviz çıkışı yaşanmıştır. Önümüzdeki dönemde, ödemeler bilançosu açısından salgının etkisi Nisan ayında daha belirgin görülecektir. Ancak normalleşmenin başladığı Mayıs ayında en yüksek etki yaşandıktan sonra Haziran itibarıyla cari dengede de bir normalleşme görülebilir.

Mart ayında koronavirüs salgınının Türkiye'de de yayılmaya başlaması ve ekonomi üzerindeki olumsuz etkilerinin hafifletilmesi amacıyla hızla alınan tedbirlerin uygulamaya konmasının bütçe rakamları üzerindeki etkisi Mart ayının ardından Nisan ayında da görülmüştür. 2019 yılı Nisan ayında 18,3 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılı Nisan ayında %135,8 artışla 43,2 milyar TL açık vermiştir. 2019 yılı Nisan ayında 13,2 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken 2020 yılı Nisan ayında 26,2 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. Nisan ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %13,1 oranında artarak 65,2 milyar TL, bütçe giderleri ise %42,7 oranında artarak 108,4 milyar TL olmuştur. Mart ve Nisan aylarındaki bütçe açığı, genel anlamda salgına ilişkin önlemlerden kaynaklanırken, bir miktar da iç talepteki zayıflık ve dış ticaretteki durgunluk sonucunda oluşmuştur. Covid-19 kapsamında alınan tedbirlerin adım adım gevşetilmesi sebebiyle Mayıs ve Haziran aylarında da gelirler kaleminde azalış giderler kaleminde ise artış görülmüş olası iken, kayıpların geri kazanılması ve ekonomik faaliyetin yeniden normale dönmesiyle birlikte yılın son çeyreğinde bütçe dengesinde toparlanma yaşanacağı düşünülmektedir. Öte yandan gerçekleşen rakamlar, 2020 yılında bütçe açığı/GSYH oranının %3'ün üzerinde gerçekleşeceğine işaret etmektedir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK), Mayıs ayı toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 50 baz puan indirerek %8,75'ten %8,25'e çekmiştir.<sup>2</sup> Koronavirüs salgını nedeniyle küresel büyümede zayıflamanın derinleştiği, gelişmiş ve gelişmekte olan merkez bankalarının genişleyici yönde adımlarının devam ettiği belirtilmiştir. Ayrıca salgının sermaye akımları, finansal koşullar, dış ticaret ve emtia fiyatları kanalıyla oluşturmakta olduğu küresel etkilerin yakından takip edildiği açıklanmıştır. Yurtiçi iktisadi faaliyetlerdeki yavaşlamanın Nisan

Ticaret Merkezi Adresi : Saitay Mahallesi Dr. Abdihan  
Büyükdere Yolu, Akşaka Plaza No:7/A-B  
ULUSLARARASI TİCARET BANKASI  
Sıra No: 176444  
Mevzuat No: 0922007497000017  
İnternet Sitesi Adresi : [www.tcbank.com.tr](http://www.tcbank.com.tr)

belirtmiştir. TCMB 31 Mart'ta ise, Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) piyasası likiditesinin desteklenmesi yoluyla parasal aktarım mekanizmasının güçlendirilmesine, bankaların Türk lirası ve yabancı para likidite yönetimlerinde esnekliğin artırılmasına, reel sektöre kredi akışının kesintisiz devamının sağlanmasına ve salgın nedeniyle etkilenen mal ve hizmet ihracatçı firmaların KOBİ odaklı yaklaşımla geniş kapsamda desteklenmesine yönelik ilave tedbirler açıklamıştır.

Türkiye'de 18 Mart'ta Cumhurbaşkanı Erdoğan, covid-19 ile mücadele kapsamında 100 milyar TL'lik kaynak setinin devreye alındığını açıklamıştır. Ekonomik istikrar Kalkını adı verilen paket ile covid-19'un olumsuz etkilerinin azaltılacağı belirtilmiştir. BDDK, Türk bankalarının döviz satım - TL alım yönünde gerçekleştirilecekleri para swapı, forward, opsiyon ve diğer türev işlemlerin toplam büyüklüğünün özkaynaklara oranı %10 düzeyinden %1'e indirmiştir. Ayrıca vadeye göre farklılaştırma uygulamasından vazgeçilmiştir. Var olan kontratların bozulması veya vadesinin uzatılması ise BDDK onayına bağlanmıştır. BDDK ayrıca Türk bankalarının döviz alım - TL satım yönündeki kontratların büyüklüğünün özkaynaklara olan oranı %10 seviyesinden, vadesine 7 gün kalanlar için %1'e, 30 gün kalanlar için %2'ye indirmiştir. Vadesine 1 yıl kalan işlemler için ise %10 sınırı korunmuştur. BDDK'nın basın açıklamasında karara gerekçe olarak, "COVID-19 salgını nedeniyle küresel piyasalardaki dengesizlikler ve risklerin artmış olması nedeniyle, söz konusu risklerin yönetilmesi ve finansal istikrarın korunmasına yönelik olarak atılan adımların ve alınan tedbirlerin etkinliğini artırmak" gösterilmiştir. Ayrıca BDDK bankaların Türkiye Cumhuriyeti Merkezi Yönetiminden olan ve YP cinsinden düzenlenen alacaklarına, kredi riskine esas tutar hesaplamasında %0 risk ağırlığı uygulanabilmesine imkan tanımıştır.

ayında belirginleştiği, Mayıs ayının ilk yarısına ilişkin göstergelerin ise normalleşme adımlarıyla birlikte dipten dönüş sinyalleri içerdiğine yer verilmiştir. Küresel gelişmeler paralelinde Türk lirasında gözlenen değer kaybına karşın, başta ham petrol ve metal fiyatları olmak üzere uluslararası emtia fiyatlarının enflasyon görünümünü olumlu etkilediği belirtilmiş, gıda fiyatlarındaki dönemsel ve salgına bağlı etkiler nedeniyle tüketici enflasyonunun kısa vadede bir miktar yüksek seyredebileceği, ancak yılın ikinci yarısında talep yönlü deflasyonist etkilerin daha belirgin hale geleceği ifadeleri kullanılmış, faiz indirimi ise bu duruma bağlanmıştır. Önemli dönemdeki dönemde kurdaki hareket, TCMB'nin faiz indirim kararlarının devamında etkili olacaktır.



4 Haziran 2020

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akat Man Evi Julia Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel:0 (212) 352 11 77 Faks:0 (212) 352 11 80  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357 281  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 068 8356  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Ünvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.  
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan  
Büyükdere Caddesi Akasya Plaza No:7/A-B  
UNİVERSİTEYİ / İSTANBUL  
Sicil No : 276444  
Mersis No : 0922003497000017  
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr



**13.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.**

**Eski Şekil**

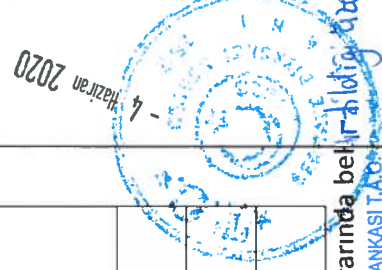
20 Nisan 2020 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın çıkarılmış sermayesi 2,5 milyar TL olup, paylarının %43,0023'ü T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına, %15,5069'u T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına, %0,1044'ü diğer mülhak vakıflara, %16,1021'i Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfına, %0,0611'si diğer gerçek ve tüzel kişilere aittir. Paylarının %25,2231'lük bölümü ise Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir. Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören paylara sahip hissedarlardan %5'ten fazla paya sahip hissedar bulunmamaktadır.

Ortaklığın Adı	Pay Grubu	27.05.2019(*)		20.04.2020(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI <sup>(1)</sup>	A	1.075.058.639,56	43,00235	1.075.058.639,56	43,00235
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI <sup>(2)</sup>	B	386.224.784,72	15,44899	387.673.328,18	15,50693
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	16,10211	402.552.666,42	16,10211
Halka Açık	D	630.535.257,89	25,22141	630.578.414,93	25,22314
Diğer Ortaklar	B/C	5.628.651,40	0,22515	4.136.950,91	0,16548
Toplam		2.500.000.000,00	100	2.500.000.000,00	100

(1), (2); Bankamız pay defterinde T.C. Vakıflar Genel Müdürlüğü adına kayıtlı olan A ve B grubu paylar 3.12.2019 tarihli ve 1814 sayılı Cumhurbaşkanlığı kararnamada belirtilen Bankamızın 14.12.2019 tarihli ve 1814 sayılı Cumhurbaşkanlığı kararnamaları ile T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na devredilmiştir.

(\*) Vakıfbank son sermaye durumu tablosu tarihli Vakıf Yatırım Menkul Değerleri A.Ş. Bankamızın 14.12.2019 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulunda açıklaması ile T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na devredilmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.  
Bogazıcı Kurumlar V.D. 922 009 2355  
F. 2/A Blok No: 18, Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: 0 (212) 150 36 70 Faks: 0 (212) 352 36 10



Ticaret Unvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.  
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan Oktar Caddesi No: 7/A-B  
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Ticaret Sicil No : 277644  
Vergi Sicil No : 699 2003 457 600 4  
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

(\*\*) Son durum

**Tablo:2 Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi**

YOKTUR.

Grubu	Nama /Hamiline Olduğu	İmtiyazların Türü	Bir	Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
A	Nama	Var(*)	1		1.075.058.639,56	43,00235
B	Nama	Var(*)	1		390.282.886,42	15,61132
C	Nama	Var(*)	1		404.080.059,10	16,16320
D	Nama	Yok	1		630.578.414,93	25,22314
			<b>TOPLAM</b>		<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>

(\*)Yönetim Kurulu dokuz üyeden oluşur. Bunlardan (A) grubunun üç üyesi ile (B) grubunun bir üyesi ve (C) grubunun iki üyesi kendi gruplarının çoğunluğunun gösterdiği adaylar arasından, bir üye (D) grubunun tercihleri öncelikli olarak dikkate alınarak ortakların önerceği adaylar arasından, iki üye ortakların önerceği adaylar arasından seçilir. Genel Kurulca (D) grubunun tercihleri öncelikli olarak dikkate alınarak seçilen bir üye ile (A) ve (C) grubunun birer üyesi bağımsız üyelerdir.

**13.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.**

**Yeni Şekil**

**20 Mayıs 2020 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın çıkarılmış sermayesi 3,9 milyar TL olup, paylarının %27,52592'si T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın %9,92603'ü T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına, %0,1055'i diğer mülhak vakıflara, %10,3070'i Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emeklilik Kurumu'na, %0,0391'i Vakıfbank Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve %59,1223'i Vakıfbank Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de işleten gerçek ve tüzel kişilere aittir. Paylarının %16,1459'luk bölümü ise Borsa İstanbul A.Ş.'de işleten gerçek ve tüzel kişilere aittir. Payların %5'ten fazla hissedarlardan %5'ten fazla paya sahip hissedar bulunmamaktadır.**

**İstanbul A.Ş.'de işleten gerçek ve tüzel kişilerin hissedarlık bilgileri aşağıdaki gibidir.**

**Yeni Şekil**  
Ticaret Sicil No: 35728  
Boğaziçi Kurumlar M.D. 522 004 8358  
Mersis No 0-9220-0883-5900017  
www.vakifbank.com.tr

Ortaklıgın Adı	Pay Grubu	27.05.2019(*)		20.05.2020(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. HAZINE VE MALİYE BAKANLIĞI <sup>(1)</sup>	A	1.075.058.639,56	43,00235	1.075.058.639,56	27,52592
T.C. HAZINE VE MALİYE BAKANLIĞI <sup>(2)</sup>	B	386.224.784,72	15,44899	387.673.328,18	9,92603
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	16,10211	402.552.666,42	10,30700
Türkiye Varlık Fonu <sup>(3)</sup>	D	-	-	1.405.622.489,96	35,98972
Halka Açık	D	630.535.257,89	25,22141	630.596.722,63	16,14587
Diğer Ortaklar	B/C	5.628.651,40	0,22515	4.118.643,21	0,10545
<b>Toplam</b>		<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>	<b>3.905.622.490</b>	<b>100</b>

(1), (2); Bankamız pay defterinde T.C. Vakıflar Genel Müdürlüğü adına kayıtlı olan A ve B grubu paylar 3.12.2019 tarihli ve 1814 sayılı Cumhurbaşkanlığı kararıyla belirlendiği üzere Bankamızın 11.12.2019 tarihinde yaptığı KAP açıklaması ile T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na devredilmiştir. (3) 20.05.2020 tarihinde yapılan KAP açıklamasında Türkiye Varlık Fonu'nun bankamızda pay sahibi olduğu belirtilmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akai Mah. Etiler, Kat: 7, Beşiktaş, İstanbul  
F: 2/A Blok No: 18 Baskılar: 34335/ISTANBUL  
Tel: 0 (212) 349 99 77 Faks: 0 (212) 352 38 11

(\*) Vakıfbank son genel Kurul Toplantısı Tarihi: 20.05.2020

Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 0068 8366  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.Ş.  
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Saygun Caddesi, Ayaka Plaza Kat: 7/A-B  
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. / İSTANBUL  
Tic Sicil No: 277644

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

(\*\*) Son durum

**Tablo:2 Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi**

YOKTUR.

Grubu	Nama /Hamiline Olduğu	İmtiyazların Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
A	Nama	Var(*)	1	1.075.058.639,56	27,52592
B	Nama	Var(*)	1	390.264.578,72	9,99238
C	Nama	Var(*)	1	404.080.059,10	10,34611
D	Nama	Yok	1	2.036.219.212,59	52,13559
			<b>TOPLAM</b>	<b>3.905.622,63</b>	<b>100</b>

(\*)Yönetim Kurulu dokuz üyeden oluşur. Bunlardan (A) grubunun üç üyesi ile (B) grubunun bir üyesi ve (C) grubunun iki üyesi kendi çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından, bir üye (D) grubunun tercihleri öncelikli olarak dikkate alınarak ortakların önereceği adaylar arasından bir ortakların önereceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilir. Genel Kurulca (D) grubunun tercihleri öncelikli olarak dikkate alınarak seçilen bir üye (C) grubunun birer üyesi bağımsız üyelerdir.

- 4 Haziran 2020

grupların



**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya3 Sitesi  
F:2/A Blok No:11 Beşiktaş 34335/İSTANBUL  
Tel:0 (212) 352 00 50 (212) 352 00 50  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul/Ticaret Sicil No: 357228  
Boğazıcı Kurumlar V.D. 922 008 8359  
Mersis No:0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı :T.C.HAZINE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.  
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan  
Büyükdeniz Akyaka Plaza No:7/A-B  
ULUSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. İSTANBUL  
SALİH PAZARCI  
Ticaret Sicil No: 357228  
E-Posta Adresi : iletisim@vakifbank.com.tr  
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr



13.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

**Eski Şekil**

Ortağın Ticaret Unvanı	Tutar (TL)	Pay (%)	Kontrolün Kaynağı*	Tedbirler
T.C. HAZINE VE MALİYE BAKANLIĞI <sup>(1)</sup>	1.075.058.639,56	43,00	Pay sahipliği ve İmtiyazlı Pay sahipliği	Alınmış bir tedbir yoktur.
T.C. HAZINE VE MALİYE BAKANLIĞI <sup>(2)</sup>	387.673.328,18	15,51	Pay sahipliği ve İmtiyazlı Pay sahipliği	Alınmış bir tedbir yoktur.

(1), (2); Bankamız pay defterinde T.C. Vakıflar Genel Müdürlüğü adına kayıtlı olan A ve B grubu paylar 3.12.2019 tarihli ve 1814 sayılı Cumhurbaşkanlığı kararında belirtildiği üzere Bankamızın 11.12.2019 tarihinde yaptığı KAP açıklaması ile T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na devredilmiştir.

\*Sermaye Piyasası Kanunu madde 26. Madde 2. Fıkrası uyarınca, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı Bankada yönetim hâkimiyetine sahiptir. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı toplam payların %58,51'ine (%43,00 A grubu ve %15,51 B grubu olmak üzere) sahiptir. Ayrıca Banka Ana Sözleşmesi 19. Madde'de belirtildiği üzere, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı aday gösterme hakkına sahiptir. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tek ortak olduğu A grubu payların temsil ettiği üç yönetim kurulu üyesini ve hâkim ortak olduğu B grubu payların (%15,61 B grubu payın %15,51'ine sahiptir) temsil ettiği bir yönetim kurulu üyesini Genel Kurul'da seçilmek üzere aday gösterme hakkı bulunmaktadır.

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.**  
Akat Mah Ebu'lula Majidin Cad Park Maya Şişesi  
F-2/A Blok No: 12 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: 0 (212) 352 36 36  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357235  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.  
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Buyukdeniz Cad Akyaka Plaza No:7/A-B  
ULUSLARARASI İSTANBUL  
Sicil No: 27644  
Ticaret Sicil No: 092200349200017  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

13.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

**Yeni Şekil**

Ortağın Ticaret Unvanı	Tutar (TL)	Pay (%)	Kontrolün Kaynağı*	Tedbirler
T.C. HAZINE VE MALİYE BAKANLIĞI <sup>(1)</sup>	1.075.058.639,56	27,53	Pay sahipliği ve İmtiyazlı Pay sahipliği	Alınmış bir tedbir yoktur.
T.C. HAZINE VE MALİYE BAKANLIĞI <sup>(2)</sup>	387.673.328,18	9,93	Pay sahipliği ve İmtiyazlı Pay sahipliği	Alınmış bir tedbir yoktur.

(1), (2); Bankamız pay defterinde T.C. Vakıflar Genel Müdürlüğü adına kayıtlı olan A ve B grubu paylar 3.12.2019 tarihli ve 1814 sayılı Cumhurbaşkanlığı kararında belirtildiği üzere Bankamızın 11.12.2019 tarihinde yaptığı KAP açıklaması ile T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na devredilmiştir.

\*Sermaye Piyasası Kanunu madde 26. Madde 2. Fıkrası uyarınca, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı Bankada yönetim hâkimiyetine sahiptir. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı toplam payların %37,45'ine (%27,53 A grubu ve %9,93 B grubu olmak üzere) sahiptir. Ayrıca Banka Ana Sözleşmesi 19. Madde'de belirtildiği üzere, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı aday gösterme hakkına sahiptir. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tek ortak olduğu A grubu payların temsil ettiği üç yönetim kurulu üyesini ve hâkim ortak olduğu B grubu payların (%9,99 B grubu payın %9,93'üne sahiptir) temsil ettiği bir yönetim kurulu üyesini Genel Kurul'da seçilmek üzere aday gösterme hakkı bulunmaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebulula, Mardin Cad. Park Maya B. Sitesi  
F:2.A Blok No:19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel:0 (212) 351 35 17 Faks:0 (212) 352 36 20  
www.vakifci.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357298  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 066 8349  
Mersis No:0-9220-0683-5900017

Ticaret Unvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.  
Ticaret Merkez Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan  
Büyükdere Caddesi No:101/101A Kat:101A-B  
ULUSLARARASI HİST/İBUL  
Sicil No: 276444  
Mevzuat No: 0922003497000917  
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr