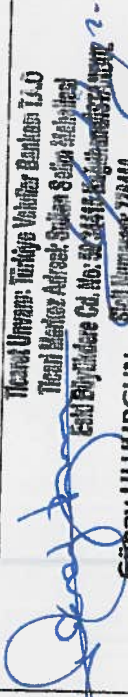


**TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.**

**TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 28.07.2015 TARİH VE 19/968 SAYILI KARARI İLE ONAYLANAN VE 26.08.2015, 30.09.2015, 26.10.2015, 02.12.2015 VE 22.01.2016 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

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

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde 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.

|   |                       |
|---|-----------------------|
| <b>İhraççı</b><br>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.<br>11.02/2016<br><br>Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.<br>Ticaret Mektezi Adres: Sütlüce Sokağı, Beşiktaş<br>Etiler Büyükdere Cad. No: 29 Kat: 4 Beşiktaş/İstanbul<br>Günay ULUURĞUN<br>İnternet Sitesi Adres: www.vakiflarbankasi.com.tr<br>Müdür | Sorumlu Olduğu Kısım: |
|---|-----------------------|

**İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI**

|  |                       |
|--|-----------------------|
| <b>Halka Arza Aracılık Eden</b><br>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.<br>11.02/2016<br><br>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.<br>Adres: Etiler Sokağı, Beşiktaş, İstanbul<br>F-2/1A Kat: No: 78 Beşiktaş 34335 İSTANBUL<br>Tel: 0 (212) 352 34 77 Faks: 0 (212) 352 34 78<br>www.vakifyatirim.com.tr<br>Sezar ŞAKLAROĞULLI<br>Grup Müdürü | Sorumlu Olduğu Kısım: |
|--|-----------------------|

**T.C. İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI**

18 Şubat 2016




5.1.5. İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan, ihracçıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

Fitch Ratings (15 Ekim 2015\*):

| Notun Türü                    | Derece    | Görünüm | Açıklama  |
|-------------------------------|-----------|---------|---|
| Uzun Vadeli Ulusal Kredi Notu | AAA (tur) | Durağan | Uzun vadeli ulusal kredi notu olan AAA ülke içerisinde ulaşabilecek en yüksek not olup bankanın ülke içerisinde diğer kurumlar arasından güçlü kredibiliteye sahip olduğunu gösterir.   |
| Uzun Vadeli YP Kredi Notu     | BBB-      | Durağan | Uzun vadeli yabancı para için BBB- olan kredi notu yatırım yapılabilir seviyenin (investment grade) en düşük kategorisini ifade eder. Finansal taahhütlerini yerine getirebilecek yeterliliğe sahip olduğunu ancak zaman içerisinde olumsuz ekonomik koşullardan etkilenebileceğini gösterir. |
| Uzun Vadeli TP Kredi Notu     | BBB       | Durağan | Uzun vadeli yerel para birimi için BBB olan kredi notu yatırım yapılabilir seviyeyi ifade etmektedir. Ayrıca, ilgili finansal kuruluşun finansal taahhütlerini yerine getirebilecek yeterliliğe sahip olduğunu ancak zaman içerisinde olumsuz ekonomik  |

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akazi Mah. Ebuhalim Merdiv. Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: 0 (212) 352 3577 Fax: 0 (212) 352 3520  
www.vakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 25700  
Bespazari Kurumlar V.D. 92200459  
Mersus No: 0 9220 0063 5900017



Yeni Şekil

Fitch Ratings (5 Şubat 2016\*):

| Notun Türü                    | Derece    | Görünüm | Açıklama  |
|-------------------------------|-----------|---------|---|
| Uzun Vadeli Ulusal Kredi Notu | AAA (tur) | Durağan | Uzun vadeli ulusal kredi notu olan AAA ülke içerisinde ulaşabilecek en yüksek not olup bankanın ülke içerisinde diğer kurumlar arasından güçlü kredibiliteye sahip olduğunu gösterir.   |
| Uzun Vadeli YP Kredi Notu     | BBB-      | Durağan | Uzun vadeli yabancı para için BBB- olan kredi notu yatırım yapılabilir seviyenin (investment grade) en düşük kategorisini ifade eder. Finansal taahhütlerini yerine getirebilecek yeterliliğe sahip olduğunu ancak zaman içerisinde olumsuz ekonomik koşullardan etkilenebileceğini gösterir. |
| Uzun Vadeli TP Kredi Notu     | BBB       | Durağan | Uzun vadeli yerel para birimi için BBB olan kredi notu yatırım yapılabilir seviyeyi ifade etmektedir. Ayrıca, ilgili finansal kuruluşun finansal taahhütlerini yerine getirebilecek yeterliliğe sahip   |

18 Şubat 2015

Ticaret Bakanlığı  
Ticaret Sicil No: 25700  
Bespazari Kurumlar V.D. 92200459  
Mersus No: 0 9220 0063 5900017

|                                  |  |      |  |
|----------------------------------|--|------|--|
|                                  | koşullardan etkilenebileceğini göstermektedir. |      | olduğunu ancak zaman içerisinde olumsuz ekonomik koşullardan etkilenebileceğini göstermektedir.  |
| <b>Kısa Vadeli YP Kredi Notu</b> | F3   | F3   | Kısa vadeli yabancı para için F3 olan kredi notu ilgili kurumun finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesi yeterli olduğunu ifade eder, ancak kısa dönemde yaşanabilecek olumsuzluklar sonucu mevcut notun düşürülebileceğini göstermektedir. |
| <b>Kısa Vadeli TP Kredi Notu</b> | F3   | F3   |  |
| <b>Destek Notu</b>               | 2  | 2    |  |
| <b>Baz Destek Notu</b>           | BBB-   | BBB- |  |

|                                  |  |      |  |
|----------------------------------|--|------|--|
|                                  | koşullardan etkilenebileceğini göstermektedir. |      | olduğunu ancak zaman içerisinde olumsuz ekonomik koşullardan etkilenebileceğini göstermektedir.  |
| <b>Kısa Vadeli YP Kredi Notu</b> | F3   | F3   | Kısa vadeli yabancı para için F3 olan kredi notu ilgili kurumun finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesi yeterli olduğunu ifade eder, ancak kısa dönemde yaşanabilecek olumsuzluklar sonucu mevcut notun düşürülebileceğini göstermektedir. |
| <b>Kısa Vadeli TP Kredi Notu</b> | F3   | F3   |  |
| <b>Destek Notu</b>               | 2  | 2    |  |
| <b>Baz Destek Notu</b>           | BBB-   | BBB- |  |

18 Şubat 2015



VAZİYAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akart Mah. EbuKula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Bölge Ticaret Sicil No: 920088359  
Mersis No: 0922009035900017

*[Handwritten signature]*

İhtivaat Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticaret Sicil No: 27110  
Etiler Büyükdere Cad. No: 39 34315 Beşiktaş/İSTANBUL  
Sicil Numarası: 77644  
İnternet Sitesi: [www.vakifbankasi.com.tr](http://www.vakifbankasi.com.tr)

6.1.1. Ana faaliyet alanları aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

VakıfBank'ın ana faaliyet alanları:

- Bireysel Bankacılık
- KOBİ Bankacılığı
- Ticari Bankacılık
- Kurumsal Bankacılık
- Özel Bankacılık

VakıfBank, 31.10.2015 tarihi itibarıyla 909 yurtiçi, 3 yurtdışı olmak üzere 912 adet şubesi, 15.392 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.

Banka'nın ana bankacılık faaliyetlerinin desteklenmesi amacıyla beşi bankacılık, ikisi sigortacılık, yedisi diğer mali iştirakler olmak üzere 14'ü finans sektöründe; biri enerji, ikisi turizm, biri imalat, beşi diğer ticari işletmeler sektöründe olmak üzere dokuzu finans sektörü dışında faaliyette bulunan 23 adet iştiraki bulunmaktadır.

Yeni Şekil

VakıfBank'ın ana faaliyet alanları:

- Bireysel Bankacılık
- KOBİ Bankacılığı
- Ticari Bankacılık
- Kurumsal Bankacılık
- Özel Bankacılık
- Tarım Bankacılığı

VakıfBank, 31.12.2015 tarihi itibarıyla 917 yurtiçi, 3 yurtdışı olmak üzere 920 adet şubesi, 15.410 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.

Banka'nın ana bankacılık faaliyetlerinin desteklenmesi amacıyla beşi bankacılık, ikisi sigortacılık, yedisi diğer mali iştirakler olmak üzere 14'ü finans sektöründe; biri enerji, ikisi turizm, biri imalat, beşi diğer ticari işletmeler sektöründe olmak üzere dokuzu finans sektörü dışında faaliyette bulunan 23 adet iştiraki bulunmaktadır.

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgilerin 14. paragrafı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 16 ayrı banka ile 199 tahsisli satış işlemi (private placement) gerçekleştirilmiştir. İşlemler çeşitli para birimlerinde (ABD Doları, EUR ve İsviçre Frangı) ve 3 ay, 6 ay, 1 yıl ve 2 yıl vadelerle gerçekleştirilmiş olup, 8 Ocak 2016 itibarıyla 4.265 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir.

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akat Mah. Ebu Musa Marulı Cad. Park Maya Şişli  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 35236  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220080335  
Mersis No: 0-9220-0803-5900017



18 Şubat 2015

İmarat Ünvanı: Tükiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.  
Ticaret Sicil No: 35236  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220080335  
Mersis No: 0-9220-0803-5900017  
İletişim Bilgi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Yeni Şekil

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 17 ayrı banka ile 203 tahsisli satış işlemi (private placement) gerçekleştirilmiştir. İşlemler çeşitli para birimlerinde (ABD Doları, EUR ve İsviçre Frangı) ve 3 ay, 6 ay, 1 yıl ve 2 yıl vadelerle gerçekleştirilmiş olup, 8 Şubat 2016 itibarıyla 4.327 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir.

İmarat Ünvanı: Tükiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.  
Ticaret Sicil No: 35236  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220080335  
Mersis No: 0-9220-0803-5900017  
İletişim Bilgi 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.**

**Eski Şekil**

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

30.09.2015 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 ise özkaynak yönetimi ile muhasebeleştirilerek konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

31.12.2014 itibarıyla Banka solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,10 olup, bunun %0,91'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.09.2015 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %0,98 olup, bunun %0,83'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

Ana Ortaklık Banka ile bağlı ortaklıkları niteliğindeki;

- Güneş Sigorta AŞ
- Vakıf Emeklilik AŞ
- Vakıf Finansal Kiralama AŞ
- Vakıf Faktoring AŞ
- Vakıfbank International AG
- Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ
- Vakıf Portföy Yönetimi AŞ
- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ
- Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebeceba Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 272353 Şişli Şişli No: 0 (212) 752 45 80  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 351728  
Bogaziçi Kurumlar V.D. 9220084359  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

**Yeni Şekil**

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

30.09.2015 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 ise özkaynak yönetimi ile muhasebeleştirilerek konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

31.12.2014 itibarıyla Banka solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,10 olup, bunun %0,91'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.09.2015 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %0,98 olup, bunun %0,83'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

Ana Ortaklık Banka ile bağlı ortaklıkları niteliğindeki;

- Güneş Sigorta AŞ
- Vakıf Emeklilik AŞ
- Vakıf Finansal Kiralama AŞ
- Vakıf Faktoring AŞ
- Vakıfbank International AG
- Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ
- Vakıf Portföy Yönetimi AŞ
- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ
- Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ



18 Şubat 2015

Yönetim Üyesi: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Tic. Sic. No: 272353 Şişli Şişli No: 0 (212) 752 45 80  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 351728  
Bogaziçi Kurumlar V.D. 9220084359  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

“tam konsolidasyon yöntemine” göre,

İştiraki niteliğindeki;

- Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.

- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

ise “özkaynak yöntemine” göre konsolide finansal tablolara dahil edilmişlerdir.

05.01.2016 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 14 adedi Finans sektöründe (5’i Bankacılık, 2’si Sigortacılık, 7’si Diğer Mali İştirakler), 9 adedi ise Finans sektörü dışında (2’si Turizm, 1’i İmalat, 5’i Diğer Ticari İşletmeler, 1’i Enerji) yer almaktadır.

“tam konsolidasyon yöntemine” göre,

İştiraki niteliğindeki;

- Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.

- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

ise “özkaynak yöntemine” göre konsolide finansal tablolara dahil edilmişlerdir.

05.02.2016 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 13 adedi Finans sektöründe (4’ü Bankacılık, 2’si Sigortacılık, 7’si Diğer Mali İştirakler), 10 adedi ise Finans sektörü dışında (2’si Turizm, 1’i İmalat, 6’sı Diğer Ticari İşletmeler, 1’i Enerji) yer almaktadır.

“tam konsolidasyon yöntemine” göre,

İştiraki niteliğindeki;

- Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.

- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

ise “özkaynak yöntemine” göre konsolide finansal tablolara dahil edilmişlerdir.

05.01.2016 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 14 adedi Finans sektöründe (5’i Bankacılık, 2’si Sigortacılık, 7’si Diğer Mali İştirakler), 9 adedi ise Finans sektörü dışında (2’si Turizm, 1’i İmalat, 5’i Diğer Ticari İşletmeler, 1’i Enerji) yer almaktadır.



18 Subat 2015

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akıncı Mah. Ebuhiye Mahallesi Cad. Park Maya Sitesi.  
F:2/A Blok Kat:8 Beşiktaş 34396 İstanbul  
Tel:0212 352 35 77 Faks: 0 212 352 35 85  
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220088359  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O  
Ticari Adres: Akıncı Mahallesi Sığın Sığın Mahallesi  
Etiler Kat: Kat: No: 8/35235 Beşiktaş/İSTANBUL  
Sicil Numarası: 357228  
Ticaret Sicil Adresi: www.vakifyatirim.com.tr

7.1.1 Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi başlığı altında yer alan "Finansal İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar" alt başlığı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

| Ticari Unvan                                     | Ödenmiş Sermayesi (TL) | Sermayede ki Pay Oranı (%) | Sermayede ki Pay Tutarı (TL) | Net Dönem Karı/Zararı (TL) (30.09.2015) | Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2014) |
|--|------------------------|----------------------------|------------------------------|---|---|
| Finansal Hizmetler Grubu                         |                        |                            |                              |   |   |
| Vakıfbank International AG                       | 209.874.000            | 90,00                      | 188.886.600                  | 32.841.040                              | 33.135.745                              |
| Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD.             | 1.342.500              | 82,00                      | 1.100.850                    | -6.093.529                              | -5.817.580                              |
| Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.                     | 40.000.000             | 15,00                      | 6.000.000                    | 5.284.529                               | 11.969.144                              |
| Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ             | 1.750.000.000          | 8,38                       | 146.605.948                  | 260.761.000                             | 374.111.000                             |
| Takasbank - İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ | 600.000.000            | 4,37                       | 26.235.000                   | 132.453.000                             | 121.492.000                             |
| Güneş Sigorta AŞ                                 | 150.000.000            | 36,35                      | 54.523.801                   | -98.327.739                             | 14.797.334                              |
| Vakıf Emeklilik AŞ                               | 65.000.000             | 58,71                      | 38.162.933                   | 15.458.000                              | -3.863.000                              |

Yeni Şekil

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

| Ticari Unvan                                     | Ödenmiş Sermayesi (TL) | Sermayede ki Pay Oranı (%) | Sermayede ki Pay Tutarı (TL) | Net Dönem Karı/Zararı (TL) (30.09.2015) | Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2014) |
|--|------------------------|----------------------------|------------------------------|---|---|
| Finansal Hizmetler Grubu                         |                        |                            |                              |   |   |
| Vakıfbank International AG(****)                 | 222.866.000            | 90,00                      | 200.579.400                  | 9.402.641                               | 33.135.745                              |
| Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.                     | 40.000.000             | 15,00                      | 6.000.000                    | 5.284.529                               | 11.969.144                              |
| Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ (****)      | 1.750.000.000          | 8,38                       | 146.605.948                  | 410.590.000                             | 374.111.000                             |
| Takasbank - İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ | 600.000.000            | 4,37                       | 26.235.000                   | 132.453.000                             | 121.492.000                             |
| Güneş Sigorta AŞ                                 | 150.000.000            | 36,35                      | 54.523.801                   | -98.327.739                             | 14.797.334                              |
| Vakıf Emeklilik AŞ                               | 26.500.000             | 53,90                      | 14.283.500                   | 25.881.176                              | 31.091.007                              |
| Vakıf Emeklilik AŞ                               | 65.000.000             | 58,71                      | 38.162.933                   | 15.458.000                              | -3.863.000                              |

18 Şubat 2015



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 AKİS 300 BİNA  
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
 Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 35 77  
 www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357229  
 Kayıtlı Kurumlar V.D. 920004  
 Mersis No: 0-9270-0953-300017

İnternet Sitesi: www.vakifyatirim.com.tr

|  |                    |                    |              |                  |                  |  |  |  |  |
|--|--------------------|--------------------|--------------|------------------|------------------|--|--|--|--|
| Vakıf Finansal Kiralama AŞ               | 65.000.000         | 38.162.933         | 58,71        | 15.458.000       | -3.863.000       |  |  |  |  |
| Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ort. AŞ      | 20.000.000         | 4.578.518          | 22,89        | -527.018         | 18.828           |  |  |  |  |
| Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ   | 205.400.000        | 79.494.944         | 38,70        | 22.402.920       | 21.854.652       |  |  |  |  |
| Vakıf Faktoring AŞ                       | 22.400.000         | 17.560.000         | 78,39        | 10.115.757       | 10.052.000       |  |  |  |  |
| Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ         | 35.000.000         | 34.650.000         | 99,00        | -6.583.809       | 3.829.775        |  |  |  |  |
| Vakıf Portföy Yönetimi AŞ                | 3.000.000          | 3.000.000          | 100,00       | 2.236.006        | 2.561.016        |  |  |  |  |
| Kredi Garanti Fonu AŞ                    | 278.438.892        | 4.719.303          | 1,69         | 19.898.641       | 11.811.949       |  |  |  |  |
| Finans Dışı Hizmetler Grubu              |                    |                    |              |                  |                  |  |  |  |  |
| Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ           | 14.000.000         | 7.600.000          | 54,29        | 829.321          | 6.994.334        |  |  |  |  |
| Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (*) | 30.241.439         | 20.966.063         | 69,33        | 2.586.287        | 3.860.921        |  |  |  |  |
| Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ(**)        | 85.000.223         | 55.675.000         | 65,50        | -3.053.258       | -711.000         |  |  |  |  |
| Taksim Otelcilik AŞ                      |                    |                    | 51,00        | 9.111.504        | 5.817.054        |  |  |  |  |
| <b>TOPLAM</b>                            | <b>334.256.687</b> | <b>170.474.253</b> | <b>51,00</b> | <b>9.111.504</b> | <b>5.817.054</b> |  |  |  |  |

18 Şubat 2015



**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ**  
Aktüyerlik No: 707474555 / 53 Mayıs  
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 36 2.  
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul, T.C. Sicil No: 157 728  
Bilgi Belgesi No: D  
Mersis No: 320 000 3000 0001 707 474 555  
NO: 50 320 000 3000 0001 707 474 555  
18 Şubat 2015  
M. Kemal Kızıllıoğlu

İstanbul, T.C. Sicil No: 157 728  
Bilgi Belgesi No: D  
Mersis No: 320 000 3000 0001 707 474 555  
NO: 50 320 000 3000 0001 707 474 555  
18 Şubat 2015  
M. Kemal Kızıllıoğlu



|                                      |             |            |      |             |             |
|--------------------------------------|-------------|------------|------|-------------|-------------|
| Enternasyonal Otelcilik AŞ           | 120.000     | 6.000      | 5,00 | -30.171.343 | -5.609.587  |
| Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ | 147.052.861 | 14.604.149 | 9,93 | -50.089.883 | 206.195.853 |
| Kredi Kayıt Bürosu AŞ                | 7.425.000   | 675.000    | 9,09 | 26.782.237  | 21.833.836  |
| Bankalararası Kart Merkezi AŞ        | 14.000.000  | 1.357.483  | 9,70 | 9.604.962   | 3.490.401   |
| Güçbirliği Holding AŞ                | 30.000.000  | 21.059     | 0,07 | -17.037.338 | -8.599.624  |

(\*) Şirketin verileri Bankamız konsolide raporunda Aralık/2014 verileri olması nedeniyle, veriler şirketin Eylül/2015 VUK tablolarından temin edilmiştir.  
(\*\*) Şirketin verileri Bankamız konsolide raporunda Haziran/2015 verileri olması nedeniyle, veriler şirketin Eylül/2015 mali tablolarından temin edilmiştir.

|  |             |            |       |             |             |
|--|-------------|------------|-------|-------------|-------------|
| Enternasyonal Otelcilik AŞ(****)         | 120.000     | 6.000      | 5,00  | -18.136.215 | -5.609.587  |
| Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ     | 147.052.861 | 14.604.149 | 9,93  | -50.089.883 | 206.195.853 |
| Kredi Kayıt Bürosu AŞ                    | 7.425.000   | 675.000    | 9,09  | 26.782.237  | 21.833.836  |
| Bankalararası Kart Merkezi AŞ(****)      | 14.000.000  | 1.357.483  | 9,70  | 3.869.039   | 3.490.401   |
| Güçbirliği Holding AŞ                    | 30.000.000  | 21.059     | 0,07  | -17.037.338 | -8.599.624  |
| Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (*) | 1.459.050   | 1.196.421  | 82,00 | -7.919.542  | -5.817.580  |

(\*) KKTC'de Tasfiye halinde olup kayyum atanmıştır. Bankamız konsolide raporunda Eylül/2015 verileri olması nedeniyle; şirketin verileri Aralık/2015 mali tablolarından temin edilmiştir. (Bankamız bilançosunda 24100-Bankalar hesabında izlenen şirket, Aralık 2015 tarihi itibarıyla 24199-Diğer Ticari İşletmeler hesabında izlenmeye başlanmıştır.)

(\*\*) Bankamız konsolide raporunda Aralık/2014 verileri olması nedeniyle, veriler şirketin Eylül/2015 VUK tablolarından temin edilmiştir.  
(\*\*\*) Bankamız konsolide raporunda Haziran/2015 verileri olması nedeniyle, veriler şirketin Eylül/2015 mali tablolarından temin edilmiştir.  
(\*\*\*\*) Bankamız konsolide raporunda Eylül/2015 verileri olması nedeniyle, veriler şirketin Aralık/2015 mali tablolarından temin edilmiştir.



18 Şubat 2015

Ticaret Unvanı: Tasfiye Vakıflar Bankası T.Ş.Ö  
Ticaret Sicil No: 27300  
Ticaret Sicil Adres: Sultaniye Cad. No: 33 33110 Beşiktaş/İSTANBUL  
Sicil Numarası: 77644  
Ticaret Sicil Adres: Sultaniye Cad. No: 33 33110 Beşiktaş/İSTANBUL

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER  
Akut Mah. Ebulula Mah. Cad. Park Mays. Sı. F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: 0 (212) 352 36 77 Faks: 0 (212) 352 36 21  
www.vakifyatirim.com.tr

Ticaret Sicil No: 33222  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220  
Mersis No: 0-9220-0883-586001

## Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

| GRUP Şirketi                           | Faaliyet Alanı                              | BANKA'nın Doğrudan Payı(%) | GRUP Payı (%) | Aktifler (bin ABD Doları ) | Özsermaye (bin ABD Doları ) | Pazar Payı (%) |
|--|---|----------------------------|---------------|----------------------------|-----------------------------|----------------|
| Vakıf Emeklilik AŞ                     | Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak | 53,90                      | 75,30         | 1.245.453                  | 64.919                      | 7,21           |
| Vakıf Faktoring AŞ                     | Her türlü faktoring hizmeti                 | 78,39                      | 86,99         | 210.813                    | 33.657                      | 2,39           |
| Güneş Sigorta AŞ                       | Sigortacılık                                | 36,35                      | 36,35         | 421.110                    | 53.018                      | 4,71           |
| Vakıf Finansal Kiralama AŞ             | Her türlü leasing işlemleri                 | 58,71                      | 64,40         | 516.550                    | 44.835                      | 3,70           |
| Vakıfbank International AG (EURO)      | Bankacılık                                  | 90,00                      | 90,00         | 1.144.785                  | 149.128                     | -              |
| Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ       | Sermaye Piyasası aracıllık faal. bulunmak   | 99,00                      | 99,44         | 38.656                     | 30.930                      | 0,71           |
| Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ | Gayrimenkul portföy işletmeciliği           | 38,70                      | 40,64         | 255.232                    | 254.811                     | 2,90           |

## Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

| GRUP Şirketi                           | Faaliyet Alanı                              | BANKA'nın Doğrudan Payı(%) | GRUP Payı (%) | Aktifler (bin ABD Doları ) | Özsermaye (bin ABD Doları ) | Pazar Payı (%) |
|--|---|----------------------------|---------------|----------------------------|-----------------------------|----------------|
| Vakıf Emeklilik AŞ                     | Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak | 53,90                      | 75,30         | 1.245.453                  | 64.919                      | 7,21           |
| Vakıf Faktoring AŞ                     | Her türlü faktoring hizmeti                 | 78,39                      | 86,99         | 210.813                    | 33.657                      | 2,39           |
| Güneş Sigorta AŞ                       | Sigortacılık                                | 36,35                      | 36,35         | 421.110                    | 53.018                      | 4,71           |
| Vakıf Finansal Kiralama AŞ             | Her türlü leasing işlemleri                 | 58,71                      | 64,40         | 516.550                    | 44.835                      | 3,70           |
| Vakıfbank International AG (EURO)**    | Bankacılık                                  | 90,00                      | 90,00         | 1.065.802                  | 137.686                     | -              |
| Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ       | Sermaye Piyasası aracıllık faal. bulunmak   | 99,00                      | 99,44         | 38.656                     | 30.930                      | 0,71           |
| Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ | Gayrimenkul portföy işletmeciliği           | 38,70                      | 40,64         | 255.232                    | 254.811                     | 2,90           |

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ  
Akıncı Mah. Eskişehir Meydanı Cad. Park May.  
F-201/100/No:18 Beşiktaş 34335-İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 271835/271835/271835/271835  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Başuzunlu Kurumlar V.D. 9220066359  
Menşis No: 0-9220-0883-5900017

18 Eylül 2019

İstanbul Şube Müdürü  
Ticari Sicil No: 271835/271835/271835/271835  
Sicil Numarası: 76-44  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifyatirim.com.tr

|   |  |        |        |           |         |         |
|---|--|--------|--------|-----------|---------|---------|
| Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ        | Kıymet Portföy İşletmeciliği                               | 22,89  | 32,91  | 5,851     | 5,776   | 4,05    |
| Vakıf Portföy Yönetimi AŞ                       | Portföy yöneticiliği yapmak                                | 100,00 | 100,00 | 4,850     | 4,669   | 5,49    |
| (*) Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (USD)  | Tasfiye halinde  | 82,00  | 85,24  | 487       | -26.196 | -       |
| TAKASBAN K-İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ | Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak | 4,37   | 4,37   | 2.522.649 | 287.284 | -       |
| Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.                    | Bankacılık   | 15,00  | 15,00  | 292.317   | 23.875  | -       |
| Kredi Garanti Fonu AŞ                           | Kredi kefaleti vermek.                                     | 1,69   | 1,69   | 104.574   | 92.043  | -       |
| T.Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ(**)              | Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak                  | 8,38   | 8,38   | 7.322.086 | 953.974 | 19,2(*) |

30.09.2015 tarihi itibarıyla; 1 USD = 3.0251 TL ve 1 EURO = 3.3941 TL  
30.09.2015 tarihi itibarıyla; 1 EURO = 1,1220 USD  
31.12.2015 tarihi itibarıyla; 1 USD = 2,9181 TL ve 1 EURO = 3,1838 TL  
31.12.2015 tarihi itibarıyla; 1 EURO = 1,0911 USD  
(Merkez Bankası Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)  
(\*) T. Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ'nin aktif büyüklüğüne göre kalkınma ve yatırım bankaları sektöründeki Eylül 2015 Pazar payıdır.  
(\*\*) Bankamız konsolide raporunda Eylül/2015 verileri olması nedeniyle, veriler şirketin Aralık 2015 mali tablolarından temin edilmiştir.

30.09.2015 tarihi itibarıyla; 1 USD = 3.0251 TL ve 1 EURO = 3.3941 TL  
30.09.2015 tarihi itibarıyla; 1 EURO = 1,1220 USD  
31.12.2015 tarihi itibarıyla; 1 USD = 2,9181 TL ve 1 EURO = 3,1838 TL  
31.12.2015 tarihi itibarıyla; 1 EURO = 1,0911 USD  
(Merkez Bankası Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)  
(\*) T. Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ'nin aktif büyüklüğüne göre kalkınma ve yatırım bankaları sektöründeki Eylül 2015 Pazar payıdır.  
(\*\*) Bankamız konsolide raporunda Eylül/2015 verileri olması nedeniyle, veriler şirketin Aralık 2015 mali tablolarından temin edilmiştir.

10 Eylül 2015

İstanbul Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.  
Ticaret Sicil No: 27208  
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 27208  
Mersis No: 0-9331-0633-500017

İstanbul Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.  
Ticaret Sicil No: 27208  
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 27208  
Mersis No: 0-9331-0633-500017

8.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

| Eski Şekil   | Yeni Şekil  |
|--|---|
| <p>Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulanmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Eylül 2015 itibarıyla solo bazda %3,82 olarak gerçekleşmiştir. Konsolide olarak takibe dönüşüm oranı ise Eylül 2015 itibarıyla %3,82 (31.12.2014:%3,79) olmuştur. Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı konsolide bazda Eylül 2015 itibarıyla %81,83'tür. (Aralık 2014 itibarıyla %92,33'tür.)</p>   | <p>Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulanmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Eylül 2015 itibarıyla solo bazda %3,82 olarak gerçekleşmiştir. Konsolide olarak takibe dönüşüm oranı ise Eylül 2015 itibarıyla %3,82 (31.12.2014:%3,79) olmuştur. Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı konsolide bazda Eylül 2015 itibarıyla %81,83'tür. (Aralık 2014 itibarıyla %92,33'tür.)</p>  |
| <p>ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 2008 yılından beri uygulamakta olduğu varlık alımlarını 2014 yılı Ekim ayında tamamen sona erdirmesinin ardından, faiz artırım beklentileri gündeme gelmiş ve bu durum piyasalarda volatilitenin artmasına sebep olmuştur. Bu süreçte ABD ekonomisine dair açıklanan özellikle istihdam ve enflasyon başta olmak üzere makroekonomik verilerin önemi daha artmıştır. 2015 yılının son ABD Merkez Bankası (Fed) Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısında Fed 10 yıl aradan sonra ilk kez faiz artırımına gitmiş ve politika faiz oranını 0.25 puan artırarak %0-%0.25 bandından %0.25-%0.50 bandına çıkarmıştır. Böylece Fed diğer ülkelerde uygulanan genişlemeci para politikalarının aksine uzun bir aranın ardından sıkılaştırıcı para politikasına geçmiştir. Toplantı sonrası yapılan açıklamada 2016 yılında 4 faiz artırımını gerçekleştirileceğini belirtilerek bundan sonraki dönemde yapılacak faiz artırımları için ilk kez resmi olarak "kademeli" kelimesi kullanılmıştır. Fed, Mart ayı toplantısında faiz artırımına gidecek olursa, Fed'in 2016 yılı içinde 4 kez faiz artırımını yapma ihtimali artacaktır. Ancak piyasalarda Fed'in faiz artırımına sadece üç kez gidebileceği fiyatlanmaktadır. Ayrıca yapılan son toplantıda makroekonomik beklentilere de güncellemeler gelmiştir. Buna göre 2016 büyüme tahmini %2.3'ten %2.4'e, 2016 yılı işsizlik oranı ise %4.8'den %4.7'ye revize edilmiştir.</p> | <p>ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 2008 yılından beri uygulamakta olduğu varlık alımlarını 2014 yılı Ekim ayında tamamen sona erdirmesinin ardından, faiz artırım beklentileri gündeme gelmiş ve bu durum piyasalarda volatilitenin artmasına sebep olmuştur. Bu süreçte ABD ekonomisine dair açıklanan özellikle istihdam ve enflasyon başta olmak üzere makroekonomik verilerin önemi daha artmıştır. 2015 yılının son ABD Merkez Bankası (Fed) Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısında Fed 10 yıl aradan sonra ilk kez faiz artırımına gitmiş ve politika faiz oranını 0.25 puan artırarak %0-%0.25 bandından %0.25-%0.50 bandına çıkarmıştır. Fed 2016 yılı Ocak ayı toplantısında ise faiz oranlarını sabit bırakma kararı almıştır. Ocak ayı toplantısından sonra yapılan açıklamaların güvercin tonda olması ve Çin başta olmak üzere küresel risklere dikkat çekmesi piyasalarda Mart ayında faiz artırımına gidilmeyebileceği şeklinde algılanmıştır. Son dönemde piyasalarda Fed'in 2016 yılında hiç faiz artırımına gitmeyeceği beklentileri oluşmaya başlamıştır. Bu algının nedeni ise ABD'de ISM hizmetler endeksi gibi verilerin beklentilerin altında kalması ABD'de imalat sektöründe görülen yavaşlamanın hizmetler sektöründe de görülebileceği endişeleridir. Ancak Fed'in faiz kararlarında dikkate aldığı tarımdışı istihdam ve işsizlik oranı gibi verilerin halen güçlü bir istihdam piyasasına işaret ettiği de göz önünde bulundurulmalıdır. Ocak ayında tarımdışı istihdam 151 bin kişi ile beklentilerin altında kalmış ancak ortalama saatlik ücretler beklentilerden iyi açıklanmış ve işsizlik oranı ise %4.9 ile 2008 yılı Eylül ayından itibaren en düşük seviyeye gerilemiştir. İstihdam verileri için son verilerin 18 Şubat 2016 tarihinde açıklanması beklenmektedir.</p> |

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akmerkez Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
F-2/4 Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 272977 Şirket Sic. No: 272977  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 31224  
Bölgelici Kurumlar V.D. 922006355  
Mersus No: 0-9220-0853-5900017

18 Şubat 2016

18 Şubat 2016

18 Şubat 2016

18 Şubat 2016

Avrupa varanında ise parasal genişleme ABD'nin piyasaya verdiği likiditeye kıyasla daha sınırlı olsa da devam etmektedir. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Mart ayında başlayan ve 2016 yılı Eylül ayına kadar devam edecek olan program kapsamında aylık 60 milyar euroluk tahvil alımı yaparak toplamda 1 trilyon euronun üzerinde tahvil alımı gerçekleştirecektir. ECB, parasal genişleme sürecine enflasyonun orta vadede %2'nin altında, ancak bu seviyeye yakın bir düzeyde gerçekleşmesi hedefiyle uyumlu olan sürdürülebilir bir iyileşme görülene kadar devam edebileceğini açıklamıştır. Bu açıklamayla tahvil alım programının ucu açık bırakılmıştır.<sup>1</sup> ECB Aralık ayında yaptığı toplantıda mevduat faiz oranını 10 baz puan indirerek -%0,20 seviyesinden -%0,30 seviyesine düşürmüştü, varlık alım programının süresini Eylül 2016'dan Mart 2017'ye kadar uzatılmıştır. Varlık alım miktarları ise 60 milyar Euro'da sabit bırakılmıştır. Toplantı sonrasında açıklama yapan ECB Başkanı Mario Draghi enflasyon hedefine ulaşılıncaya kadar parasal genişlemenin devam edeceğini ve bölgesel tahvillerle tahvil alım programının çeşitlendirileceğini ifade etmiştir. Piyasalar ECB'nin halihazırda uygulamış olduğu genişleyici para politikasına önümüzdeki dönemde de devam edeceğini beklemektedir.

Dünyanın ikinci büyük ekonomisi olarak gelişmekte olan ülke ekonomileri içinde öne çıkan Çin'den zayıflama sinyalleri gelmeye devam etmektedir. Ekonomiye ilişkin olumsuz sinyallerin gelmeye devam etmesiyle Çin Merkez Bankası yuani piyasaya daha uyumlu hale getirmeyi hedefleyerek Ağustos ayında üst üste üç kez devalüasyona gitmiştir. Ayrıca kredileri artırarak ekonomiyi canlandırmak amacıyla zorunlu karşılıklarda ve faiz oranlarında da indirim kararı almıştır. Ancak Çin'in aldığı söz konusu önlemlerin etkisi kısa vadeli olmuştur. Konut sektöründe yaşanan sıkıntılar, gölge bankacılıkla mücadele için alınan önlemler ve iç tüketimdeki yavaşlama nedeniyle, Çin'de ekonomik büyümeye ilişkin endişeler giderek artmıştır. Çin ekonomisinde aşırı büyümenin yarattığı atıl kapasitenin ekonomik aktivite üzerinde baskı yaratması sonucunda Çin, daha önce uygulamış olduğu ihracata dayalı büyüme modelinden iç tüketime dayalı

ayında faiz artırımını yapılabileceği ihtimalini tekrar gündeme getirmiştir. Son olarak, ABD'de 4. çeyrek büyüme rakamları %0.7 olarak açıklanmış, 2015 yılı büyümesi ise 2014 yılında da olduğu gibi %2.4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Avrupa tarafında ise parasal genişleme ABD'nin piyasaya verdiği likiditeye kıyasla daha sınırlı olsa da devam etmektedir. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Mart ayında başlayan ve 2016 yılı Eylül ayına kadar devam edecek olan program kapsamında aylık 60 milyar euroluk tahvil alımı yaparak toplamda 1 trilyon euronun üzerinde tahvil alımı gerçekleştirecektir. ECB, parasal genişleme sürecine enflasyonun orta vadede %2'nin altında, ancak bu seviyeye yakın bir düzeyde gerçekleşmesi hedefiyle uyumlu olan sürdürülebilir bir iyileşme görülene kadar devam edebileceğini açıklamıştır. Bu açıklamayla tahvil alım programının ucu açık bırakılmıştır.<sup>1</sup> ECB Aralık ayında yaptığı toplantıda mevduat faiz oranını 10 baz puan indirerek -%0,20 seviyesinden -%0,30 seviyesine düşürmüştü, varlık alım programının süresini Eylül 2016'dan Mart 2017'ye kadar uzatılmıştır. Varlık alım miktarları ise 60 milyar Euro'da sabit bırakılmıştır. Toplantı sonrasında açıklama yapan ECB Başkanı Mario Draghi enflasyon hedefine ulaşılıncaya kadar parasal genişlemenin devam edeceğini ve bölgesel tahvillerle tahvil alım programının çeşitlendirileceğini ifade etmiştir.<sup>2</sup> ECB Ocak ayı toplantısında piyasa beklentilerine paralel bir şekilde politika faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmediğini açıklamıştır. Toplantı sonrasında açıklama yapan başkan Mario Draghi'nin yaptığı açıklamalar ise piyasalarda Mart ayında ek parasal genişlemeye gidilebileceğine yönelik olumlu bir atmosfere sebep olmuştur.

Japonya Merkez Bankası (BOJ), düşük enflasyon ve global finansal piyasalardaki kargaşanın Japonya'nın ekonomiyi canlandırma çabalarını ve %2 enflasyon hedefini tehdit etmesinden dolayı tarihinde ilk kez negatif faiz oranına geçmiştir. BOJ, bankada bir sürdür tutukları hesap tutarının ve zorunlu karşılıkların üzerinde kalan hesap bakiyesine (likidite fazlası) %0.10'luk bir negatif faiz uygulama kararı almıştır. BOJ'un bu kararı

<sup>1</sup> ECB 22 Ocak 2015 tarihli basın açıklaması, [https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2015/html/pr150122\\_1.en.html](https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2015/html/pr150122_1.en.html) (Erişim Tarihi:09.07.2015)

<sup>2</sup> ECB 3 Aralık 2015 tarihli basın açıklaması, <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2015/html/pr151203.en.html>

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
F-2/A Şişli No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: 0 (212) 352 35 27 Faks: 0 (212) 352 35 20  
www.vestiyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 27022  
Sicil No: 27022 Kurumlar V.D. 9220033336  
Ticaret Sicil No: 33.330-0833-5900017



18 Subat 2015

Ticaret Bakanlığı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Ticaret Bakanlığı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Sicil No: 27022 Kurumlar V.D. 9220033336  
Sicil No: 33.330-0833-5900017  
Ticaret Sicil No: 33.330-0833-5900017

buyume modeline geçme anasi buyumeye uşkin endişelerin arınması sebep olmaktadır. Çin'in yuanın değer kaybını hızlandırması Çin borsalarında ciddi kayıplara neden olmuştur. Çin'de %7'lik sert düşüşler sonrasında 'devre kesici' nin uygulamaya girmesiyle hisse senedi piyasasındaki işlemler, biri Aralık 2015'te diğer ikisi 2016 yılbaşında olmak üzere üst üste tamamen durdurulmuştur. (Çin borsaları %5'lik kayıp sonrasında 'devre kesici' etkisiyle 15 dakika durduruluyor ve sonrasında kayıplar %7'nin üzerine çıktığında işlemler tamamen sona erdiriliyor.) Çin menkul kıymet düzenleme komisyonu ise devre kesicinin uygulamaya girmesinin ardından yaptığı açıklamada büyük hissedarların hisse satışlarının 3 aylık dönemde satabilecekleri hisse miktarını toplam hisse sayısının %1'i ile sınırlayacaklarını açıklamıştır. Ayrıca, yaşanan sert kayıplar sonrasında 'devre kesici' nin uygulamaya girmesinin yarattığı kaygıyla yatırımcıların daha sert satışlar yaptığı belirtilerek söz konusu uygulama devre dışı bırakılmış ve bu durum kısa süreliğine Çin piyasasında toparlanmaya yol açmıştır. Çin'de 2015 yılının son ayında tarihin en büyük parasal çıkışı yaşanırken, yaşanan parasal çıkışın asıl nedeni Çin ekonomik büyümesine ilişkin endişeler ve Çin'de son zamanlarda uygulanan karışık ekonomik politikaların yarattığı olumsuz algılamadan kaynaklanmaktadır. Ayrıca son açıklanan büyüme ilişkin öncül verilerin de olumsuz gelmesi dünyanın en büyük ikinci ekonomisinin 2016 yılında daha istikrarlı bir yola gireceğine dair umutların azalmasına neden olmuştur. 2000-2014 yılları arasında ortalaması %9.7 ve 2014 yılında %7.3 oranında büyüyen Çin ekonomisinin 2015 ve 2016 yıllarında ise %6 civarlarında büyümesi beklenmektedir.

2015 yılının üçüncü çeyreğinde Türkiye ekonomisi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre sabit fiyatlarla %4 büyümüştür. Yılın ilk çeyreğinde %2.5, ikinci çeyreğinde ise %3.8 oranında büyüme kaydeden Türkiye ekonomisi, 2015'in ilk dokuz aylık döneminde geçen yılın aynı dönemine göre reel olarak %3.4 büyümüştür. Böylece, 2015'in ilk dokuz aylık döneminde, 2014'ün ilk dokuz aylık dönemine kıyasla büyümenin ivme kazandığı görülmüştür. 2015 yılının ilk dokuz aylık döneminde büyüme en yüksek katkıyı hanehalkı tüketim harcamaları yapmıştır. Hanehalkı tüketimindeki artışın yanı sıra 2015 yılında kamu tüketiminin bir önceki yıla göre artmasının katkısıyla ilk üç çeyrekte yaşanan artışın tamamı bir önceki yıla dokuz aylık dönemde yaşanan artışın yanı sıra yılsonuna doğru seçim belirsizliğine birmesisiyle vatandaşlarda yaşanan artış sonucu Orta Vadeli Program (OVP) da yer alan 2015 yıl büyüme oranı tahmini %3'ten %4'e

Tel: 0 (212) 352 75 70 Faks: 0 (212) 352 36 11

www.ekonomi.gov.tr

Ekonomi Bakanlığı Kararı Şifresi No: 05/16

Emekli Kurumu No: 32/16/16/16/16

Atari No: 3-9240-1833-530007

piyasalarındaki yımseriyi destekleyen oir ağer unsur omuş ve negatıvı ıalır kararın küresel risk iştahını artırmıştır. Japonya daha sonra %2 enflasyon hedefini yakalayabilmek yeni politikalar uygulamaya devam etmiştir. BOJ yıllık 80 trilyon yen olan varlık alım programı büyüklüğünü ise değiştirmemiştir. Toplantı sonrası yapılan açıklamada, aşağı yönlü risklerin gerçekleşmesinin önüne geçmek ve %2 fiyat istikrarı hedefinin başarılmasına yönelik ivmenin devam ettirilmesi için negatif faiz politikası uygulanması kararı alındığı ve gerekli olduğuna karar verilirse faizi daha da indirebileceği ifadelerine yer verilmiştir.

Çin ekonomisi 2015 yılını %6.9'luk büyüme oranı ile tamamlamıştır. Dünyanın ikinci büyük ekonomisi olarak gelişmekte olan ülke ekonomileri içinde öne çıkan Çin'den zayıflama sinyalleri gelmeye devam etmektedir. 2015 yılında Çin ekonomisinin zayıf performans göstermesi ekonomiyi canlandırma adına karar alma mekanizmalarını daha fazla politika adımı atmaya teşvik etmiştir. Ancak Çin'in aldığı önlemlerin etkisi kısa vadeli olmuştur. Çin'de 2015 yılının son ayında tarihin en büyük parasal çıkışı yaşanırken, yaşanan parasal çıkışın asıl nedeni Çin ekonomik büyümesine ilişkin endişeler ve Çin'de son zamanlarda uygulanan karışık ekonomik politikaların yarattığı olumsuz algılamadan kaynaklanmıştır. Geçtiğimiz yıl Fed'in faiz artırıp artırmayacağına ilişkin endişelerin takip edildiği piyasalarda yeni dönemde esas odak noktasının Çin olduğu görülmektedir. 2007 krizi sonrasında gelişmekte olan ülkelerde artan borçluluk oranları ve bunun sürdürülebilirliğine ilişkin endişeler piyasalarda korkuya neden olmaktadır. Son dönemde Çin'le ilgili artan endişelerin piyasalar üzerinde bu kadar etkili olması da bunun bir sonucu olarak karşımıza çıkmaktadır. Çin'in aşırı borçluluk oranı ve borçlanmadaki yabancı para artışı sermaye çıkışı korkularını artırırken para birimi üzerinde de baskıya neden olmaktadır. Ayrıca Çin, piyasaya yüklü miktarda likidite sağlamıştır. (Çin'in, para birimine gelen baskıyla devalüasyonu engellemek amacıyla dolar satın karşılığında piyasadan yuan çekmesi likidite sıkışıklığına sebep olmaktadır. Söz konusu sıkıntıyı gidermek için ise piyasaya yeniden likidite sağlamaktadır. Ancak Çin'in bu politikası sonrasında piyasaya sağladığı likidite yeniden dolar alımına neden oluyor ve böylece bir kısrdöngü ortaya çıkmaktadır. Bu durumda Çin'in para birimi yuanın önümüzdeki dönemde dolar karşısında baskı altında kalacağını düşünüyoruz.)

2015 yılının üçüncü çeyreğinde Türkiye ekonomisi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre sabit fiyatlarla %4 büyümüştür. Yılın ilk çeyreğinde

18 Şubat 2016

Ticaret Bakanlığı Hükümet Binaları Kat: 14/0

Ticaret Bakanlığı Hükümet Binaları Kat: 14/0

Ticaret Bakanlığı Hükümet Binaları Kat: 14/0

Ticaret Bakanlığı Hükümet Binaları Kat: 14/0

Ticaret Bakanlığı Hükümet Binaları Kat: 14/0

Ticaret Bakanlığı Hükümet Binaları Kat: 14/0

Ticaret Bakanlığı Hükümet Binaları Kat: 14/0

Ticaret Bakanlığı Hükümet Binaları Kat: 14/0

yukarı yönlü revize edilmiştir. Ağırlıklı olarak iç talebin yükselmesi, özel sektör yatırımlarının artması ve kısmen de dış talepte yaşanacak artış ile 2016 yılında ise Türkiye ekonomisinin %4.5 oranında büyüyeceği tahmin edilmektedir.

2015 yılının ilk iki ayında petrol fiyatlarında devam eden düşüşün ve enflasyondaki olumlu gelişmelerin sonucunda TCMB toplamda 75 baz puan faiz indirimine giderek politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %7.5'e düşürmüştür. Ancak 2015 yılı ikinci çeyreğinden itibaren kurlarda yaşanan yükselişin, enflasyon görünümünün ve ABD'de faiz artırımına ilişkin belirsizliğin sürmesinin etkisiyle piyasa faizlerinde yükseliş yaşanmış ve bu nedenle TCMB faiz oranlarında değişikliğe gidilmemiştir. Ağustos ayında ise TCMB para politikasında sadeleştirmeye gideceğini ve sadeleştirme adımları için Fed'in faiz artırım kararını bekleyeceğini açıklamıştır. Fed'in Aralık ayında faiz artırımına başlaması üzerine piyasalarda TCMB'nin de faiz oranlarında değişikliğe gideceği beklentisi oluşmasına rağmen, TCMB Aralık ayı PPK toplantısında faiz oranını %7.50 seviyesinde, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını %10.75 seviyesinde ve alt bandını da %7.25 seviyesinde sabit bırakmıştır. Aralık ayı PPK toplantısında Fed'in faiz artırımına başlamasının ardından piyasa oynaklıklarında yaşanan düşüşün kalıcı olması durumunda 2016 yılı Ocak ayından itibaren sadeleşme adımlarının atılabileceğinin de sinyali verilmiştir<sup>3</sup>. Fakat son günlerde küresel piyasalarda oynaklıkların arttığı göz önünde bulundurulduğunda TCMB'nin sadeleştirme adımlarını ertelemesi söz konusu olabilecektir.

2014 yılını %8.17 seviyesinde tamamlayan enflasyon, 2015 yılını %8.80 seviyesinde sonlandırmıştır. Enflasyondaki yükselişte 2015 yılında yaşanan kur hareketleri ve gıda fiyatlarındaki yükseliş belirleyici olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon da 2015 yılını bir önceki yıla göre yükselişle tamamlamış, kur kaynaklı olarak 2014 yılındaki %8.70'ten 2015 yılında %9.50 seviyesine yükselmiş, yurtiçi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) ise 2014 yılındaki %6.35'ten 2015 yılında %5.70'e gerilemiştir<sup>3</sup>. Yİ-ÜFE'nin bir önceki yıla göre gerilemesinde uluslararası petrol fiyatlarındaki düşüşün yurtiçinde enerji

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akmerkez E Blok Kat: Mersin Cad. Park Maya Sitesi  
Kadıköy / İstanbul / Türkiye  
Ticaret Sicil No: 270900  
Mersis No: 083300327090000017

3 TCMB Para Politikası Karar Meclisi

%2.5, ikinci çeyreğinde ise %3.8 oranında büyüme kaydeden Türkiye ekonomisi, 2015'in ilk dokuz aylık döneminde geçen yılın aynı dönemine göre reel olarak %3.4 büyümüştür. Böylece, 2015'in ilk dokuz aylık döneminde, 2014'ün ilk dokuz aylık dönemine kıyasla büyümenin ivme kazandığı görülmüştür. 2015 yılının ilk dokuz aylık döneminde büyümeye en yüksek katkıyı hanehalkı tüketim harcamaları yapmıştır. Hanehalkı tüketimindeki artışın yanı sıra 2015 yılında kamu tüketiminin bir önceki yıla göre artmasının katkısıyla ilk üç çeyrekte yaşanan artış önemli olmuştur. İlk dokuz aylık dönemde yaşanan artışın yanı sıra yılsonuna doğru seçim belirsizliğinin bitmesiyle yatırımlarda yaşanan artış sonucu Orta Vadeli Program (OVP)'da yer alan 2015 yılı büyüme oranı tahmini %3'ten %4'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Ağırlıklı olarak iç talebin yükselmesi, özel sektör yatırımlarının artması ve kısmen de dış talepte yaşanacak artış ile 2016 yılında ise Türkiye ekonomisinin %4.5 oranında büyüyeceği tahmin edilmektedir.

2015 yılının ilk iki ayında petrol fiyatlarında devam eden düşüşün ve enflasyondaki olumlu gelişmelerin sonucunda TCMB toplamda 75 baz puan faiz indirimine giderek politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %7.5'e düşürmüştür. Ancak 2015 yılı ikinci çeyreğinden itibaren kurlarda yaşanan yükselişin, enflasyon görünümünün ve ABD'de faiz artırımına ilişkin belirsizliğin sürmesinin etkisiyle piyasa faizlerinde yükseliş yaşanmış ve bu nedenle TCMB faiz oranlarında değişikliğe gidilmemiştir. Ağustos ayında ise TCMB para politikasında sadeleştirmeye gideceğini ve sadeleştirme adımları için Fed'in faiz artırım kararını bekleyeceğini açıklamıştır. Fed'in Aralık ayında faiz artırımına başlaması üzerine piyasalarda TCMB'nin de faiz oranlarında değişikliğe gideceği beklentisi oluşmasına rağmen, TCMB Aralık ayı PPK toplantısında faiz oranını %7.50 seviyesinde, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını %10.75 seviyesinde ve alt bandını da %7.25 seviyesinde sabit bırakmıştır.

Aralık ayı PPK toplantısında Fed'in faiz artırımına başlamasının ardından piyasa oynaklıklarında yaşanan düşüşün kalıcı olması durumunda 2016 yılı Ocak ayından itibaren sadeleşme adımlarının atılabileceğinin de sinyali verilmiştir<sup>3</sup>. Fakat TCMB Ocak ayı Para Politikası Kurulu toplantısında küresel piyasalarda oynaklıkların artmış olması nedeniyle faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmemiştir. Söz konusu toplantıda sadeleştirme



18 Şubat 2015

Ticaret Bakanlığı: Tükiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.  
Ticaret Sicil No: 270900  
Mersis No: 083300327090000017  
İnternet Sitesi: www.vakifyatirim.com.tr

malîyetlerini aşurması etkili olmuştur. 2016 yılında asgari ücrette yapılan zam ve sigara ve alkollü içecekler ile elektrik gibi başlıca kalemlere gelen zamlar göz önünde bulundurulduğunda enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskılar görülebilir.

2014 yılını 46.5 milyar dolar seviyesinde tamamlayan cari işlemler açığı Kasım 2015 itibarıyla 12 aylık kümülatif toplamda 34.7 milyar dolara gerilemiştir<sup>4</sup>. 2015 yılının ilk on bir ayında cari işlemler açığında yaşanan toparlanmada, düşen petrol fiyatlarının olumlu etkisinin yanı sıra kurdaki artış, küresel ticaret hacminde yaşanan daralma ve iç talepte yaşanan azalış etkili olmuştur. Dış ticaret açığı daralan küresel ticaret hacmi ve petrol fiyatları sebebiyle toparlanmasına ivme kaybı yaşasa da 2016 yılında devam edebilecektir. Bu durumun cari işlemler dengesine olumlu katkıda bulunması beklenmektedir. Ancak enerji fiyatlarında yaşanan baz etkisinin önümüzdeki yıl sona erecek olmasının, Rusya ile yaşanan son gelişmelerin ve seçimler sonrasında belirsizliğin azalması sonrasında iç tüketimde yaşanabilecek artışın etkisiyle dış ticarete yaşanan toparlanmanın 2016 yılında tersine dönme ihtimali bulunmaktadır. Bu ihtimalin gerçekleşmesi halinde, dış ticaret dengesinin cari işlemler açığına yaptığı katkı önümüzdeki aylarda azalabilecektir. 2011 yılında %9.6 seviyesine kadar çıkan cari işlemler açığının GSYH'ye oranının 2015 yılında %5'in altına, 2016 yılında ise OVP tahminine göre %3.9'a kadar gerilemesi beklenmektedir.

acılarından da bahsedilmemiştir. 2016 yılının ilk 10 ayı TCMB Enflasyon Raporu Ocak ayında açıklanmıştır. Raporunda, 2016 yılsonu enflasyon tahmini 1 puan artırılarak Orta Vadeli Program beklentisine paralel %7.5 seviyesine yükseltilmiştir. TCMB'nin, Ekim Raporu'na göre petrol ve ithalat fiyatları varsayımındaki aşağı yönlü güncellenmenin 2016 yılsonu enflasyon tahminine 0.6 puan düşürücü yönde katkı yapacağı tahmin edilmiştir. Öte yandan, Ocak ayında açıklanan kamu fiyat ayarlamalarının ve asgari ücret düzenlemelerinin sırasıyla 0.4 ve 1 puana yakın enflasyonu artırıcı katkıda bulunacağı öngörülmektedir. Ayrıca raporda enflasyonun 2017'de %6'ya 2018'de ise %5'e gerileyeceği ve bu seviyede istikrar kazanacağını tahmin edildiği belirtilmiştir.

Enflasyon 2015 yılını %8.81 seviyesinden tamamlamıştır. Ocak ayında ise, bir önceki aya göre %1.82 oranında artarak, yıllık bazda Aralık ayındaki %8.81 seviyesinden, %9.58'e yükselmiştir. Böylece yıllık enflasyon Mayıs 2014'ten bu yana görülen en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Enflasyondaki yükselişte vergi zamları ve ücret artışlarının yanı sıra olumsuz hava koşulları nedeniyle özellikle yaş meyve sebze fiyatlarında yaşanan artışlar belirleyici olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (I endeksi) ve yurtiçi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE)'de de Ocak ayında yükseliş yaşanmıştır. Çekirdek enflasyon Ocak ayında bir önceki aya göre %0.33 artarak, yıllık bazda Aralık ayındaki %9.51 seviyesinden Ocak ayında %9.63 seviyesine yükselmiştir. Yİ-ÜFE'de Ocak ayında bir önceki aya göre %0.55 artarak, yıllık bazda Aralık ayındaki %5.71 seviyesinden Ocak ayında %5.94'e yükselmiştir. Şubat ve Mart aylarında baz etkisinin katkısıyla yıllık enflasyonda düşüş yaşanması söz konusu olabilecektir. Ancak bu süreçte kurlardaki hareket önemli görünmektedir. Ayrıca, önümüzdeki dönemde kurda aşırı bir hareket olmaz ise Yİ-ÜFE'de yukarı yönlü görülebilecek hareketlerde sınırlı olabilecektir. Bu bağlamda, Ocak ayında yapılan vergi ayarlamaları ve zamların etkisiyle yaşanan yükselişin ardından, önümüzdeki aylarda Yİ-ÜFE'de aşağı yönlü hareketler görülmesi ihtimali bulunmaktadır.



18 Şubat 2016

4 TCMB Ödemeler Dengesi İstatistikleri



2014 yılını 46.5 milyar dolar seviyesinde tamamlayan cari işlemler açığı Kasım 2015 itibarıyla 12 aylık kümülatif toplamda 34.7 milyar dolara gerilemiştir<sup>4</sup>. 2015 yılının ilk on bir ayında cari işlemler açığında yaşanan toparlanmada, düşen petrol fiyatlarının olumlu etkisinin yanı sıra kurdaki artış, küresel ticaret hacminde yaşanan daralma ve iç talepte yaşanan azalış etkili olmuştur. Dış ticaret açığı daralan küresel ticaret hacmi ve petrol fiyatları sebebiyle toparlanmasına ivme kaybı yaşasa da 2016 yılında devam edebilecektir. Bu durumun cari işlemler dengesine olumlu katkıda bulunması beklenmektedir. Ancak enerji fiyatlarında yaşanan baz etkisinin önümüzdeki yıl sona erecek olmasının, Rusya ile yaşanan son gelişmelerin ve seçimler sonrasında belirsizliğin azalması sonrasında iç tüketimde yaşanabilecek artışın etkisiyle dış ticarete yaşanan toparlanmanın 2016 yılında tersine dönme ihtimali bulunmaktadır. Bu ihtimalin gerçekleşmesi halinde, dış ticaret dengesinin cari işlemler açığına yaptığı katkı önümüzdeki aylarda azalabilecektir. 2011 yılında %9.6 seviyesine kadar çıkan cari işlemler açığının GSYH'ye oranının 2015 yılında %5'in altına, 2016 yılında ise OVP tahminine göre %3.9'a kadar gerilemesi beklenmektedir.

Ticaret Ünvanı: Tütiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticaret Sicil No: 272411  
Kuruluş Yılı: 1923  
Sicil Numarası: 272411  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



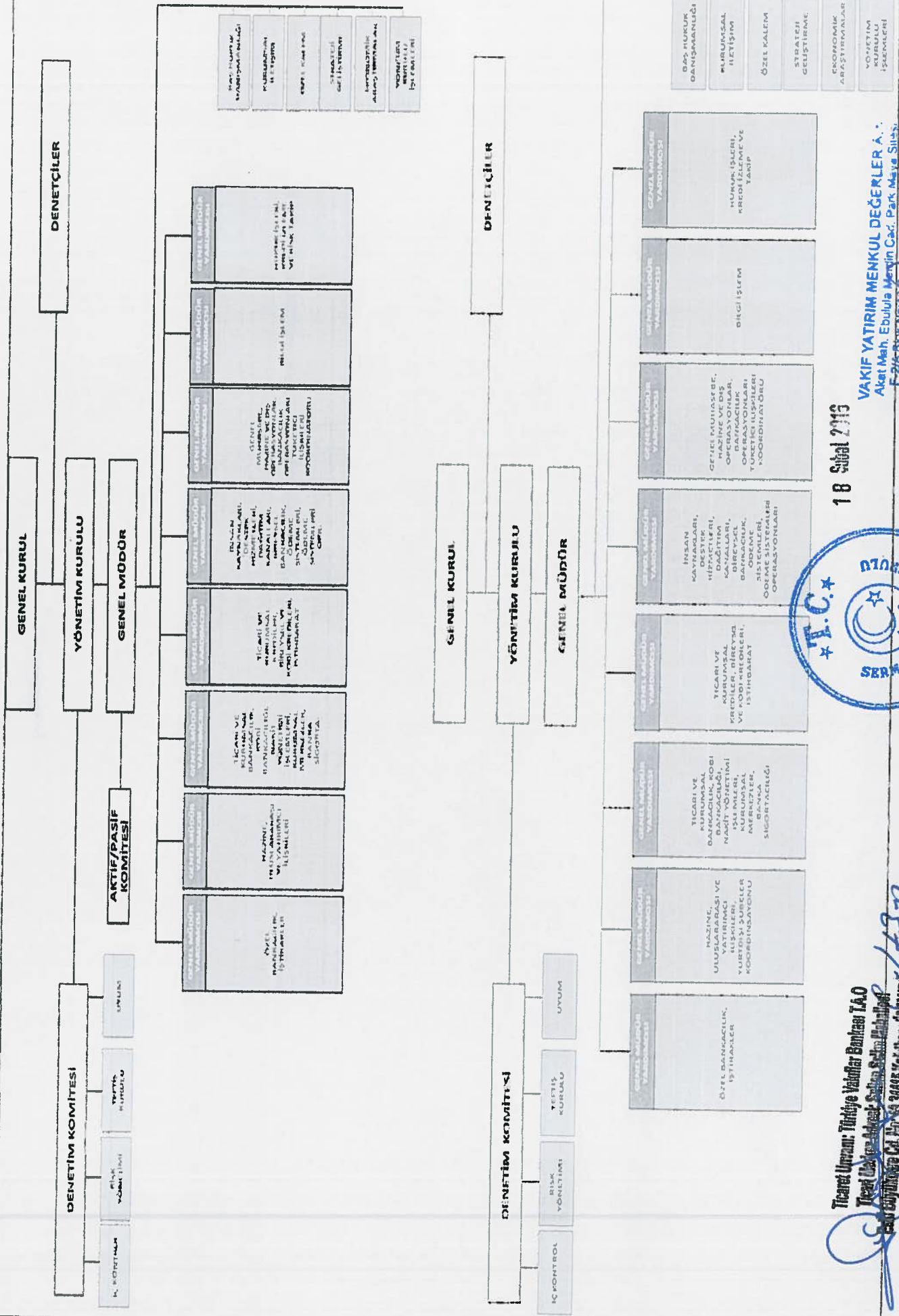
18 Şubat 2015

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akademi Mah. Ebulula Mah. Kad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:11 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: 0 (212) 352 55 77 Faks: 0 (212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr

Sicil No: 272411  
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 272411  
Mersis No: 0-9220-0863-55000000000000000000

10.1. İrâçının genel organizasyon şeması aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil(Üst) / Yeni Şekil(Alt)



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 Akat Mah. Edüluğa Meydanı Cad. Park Maive Sitesi,  
 F-24 Blok No:18/Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
 Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 36 20  
 www.vakifyatirim.com  
 İstanbul Telex No: 352211  
 Beğazlı Kumlar J.ö. No: 922008/35  
 Mersis No: 0-9220-0883-5500017



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O  
 Ticaret Unvanı Adres: Sütlüce Sokağı No:11  
 İstanbul  
 Faiz Yoluyla Çe. Hic. No: 38415 His. S. No: 5500017  
 Sicil Numarası: 27244  
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifyatirim.com.tr

12.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayeyle sermayede ki payları doğru dan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısındaki değişiklikler aşağıdaki gibi güncellenmiştir.

Eski Şekil Yeni Şekil

| Ortaklığın Adı  | Pay Grubu | 30.03.2015(*)           |            |                         | 31.12.2015(**) |                         |            | 30.03.2015(*)           |            |                         | 31.01.2016(**) |  |  |
|---|-----------|-------------------------|------------|-------------------------|----------------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|-------------------------|----------------|--|--|
|   |           | Tutar (TL)              | Payı (%)   | Tutar (TL)              | Payı (%)       | Tutar (TL)              | Payı (%)   | Tutar (TL)              | Payı (%)   | Tutar (TL)              | Payı (%)       |  |  |
| T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü <sup>(1)</sup>              | A         | 1.075.058.639,56        | 43,002346  | 1.075.058.639,56        | 43,002346      | 1.075.058.639,56        | 43,002346  | 1.075.058.639,56        | 43,002346  | 1.075.058.639,56        | 43,002346      |  |  |
| T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü <sup>(2)</sup>              | B         | 386.224.784,72          | 15,448991  | 386.224.784,72          | 15,448991      | 386.224.784,72          | 15,448991  | 386.224.784,72          | 15,448991  | 386.224.784,72          | 15,448991      |  |  |
| Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı | C         | 402.552.666,42          | 16,102107  | 402.552.666,42          | 16,102107      | 402.552.666,42          | 16,102107  | 402.552.666,42          | 16,102107  | 402.552.666,42          | 16,102107      |  |  |
| Halka Açık  | D         | 630.082.689,27          | 25,203308  | 630.090.616,37          | 25,203624      | 630.082.689,27          | 25,203308  | 630.090.616,37          | 25,203624  | 630.090.616,37          | 25,203624      |  |  |
| Diğer Ortaklar  | B/C       | 6.081.220,02            | 0,243249   | 6.073.292,93            | 0,242932       | 6.081.220,02            | 0,243249   | 6.073.292,93            | 0,242932   | 6.073.292,93            | 0,242932       |  |  |
| <b>Toplam</b>   |           | <b>2.500.000.000,00</b> | <b>100</b> | <b>2.500.000.000,00</b> | <b>100</b>     | <b>2.500.000.000,00</b> | <b>100</b> | <b>2.500.000.000,00</b> | <b>100</b> | <b>2.500.000.000,00</b> | <b>100</b>     |  |  |

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

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



18 Şubat 2016

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticari Adres: Sultaniye Sokağı, Sıhhiye Mahallesi  
Etiler, Beşiktaş, İstanbul No: 33 34465 Kayıt No: 27220/03.01.2007  
Sicil Numarası: 27644  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

SAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akmer Mah. Ebulula Merdin Cad. Park Maya Sitesi  
E-2 Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 27644  
E-Posta Adresi: kurumlar@vakifbank.com.tr  
Mersis No: 0-8220-0863-5900017

13.3. 2011 14 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

| Eski Şekil   |  | Yeni Şekil   |             |
|--|--|--|-------------|
| İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler            |  |  |             |
| İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler |  | İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler   |             |
| Davacı Taraf   | Mahkeme Dosya No Yılı                                      | Konusu   | Risk Tutarı |
| Banka Merkez Bankası                                   | Ankara 15. İdare Mahkemesi<br>2010/1368 E.<br>2011/1072 K. | TCMB'nin yurt dışından kullanılan kredilerle ilgili olarak zorunlu karşılık ayrılmasına ve ilgili dönemlere ilişkin zorunlu karşılık cetvellerinin yeniden düzenlenerek gönderilmesine yönelik idare işleminin iptali davası                                 | -           |
| Banka Merkez Bankası                                   | Ankara 15. İdare Mahkemesi<br>2010/1368 E.<br>2011/1072 K. | Dava Bankamız aleyhine sonuçlanmış olup, temyiz edilmiştir. Temyiz başvurumuz Danıştay 10.Daire'nin 26.05.2015 tarih ve 2011/11587E-2015/2567K. Sayılı karar ile reddedilerek, yerel mahkeme kararının onanmasına karar verilmiş olup, karar kesinleşmiştir. | -           |
|  |  |  |             |



18 Şubat 2015

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akret Mah. Ebulüla Mardin Cad. Kat: 5  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: 0 (212) 359 1577 Faks: 0 (212) 359 1578  
www.vyatirim.com.tr

Özkan Arslan  
Bogaziçi Kurumlar V.D. 0018359  
Mefis No: 0-9220-6985-50060850



|       |                           |   |   |   |   |
|-------|---------------------------|---|---|---|---|
| Banka | Rekabet Kurulu Başkanlığı | 13/243-78 nolu karar ile sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunun İhlali nedeniyle Bankamıza verilen 8.226.296 TL tutarındaki idari para cezasının iptali davası | para 3/4'üne Bankam 22.09.2015 Büyük Vergi Başkanlığı kayıtlı ilave beklenn | sunulmuş ve Mahkemece düzenlenen kağıdı ile Danıştay Savcısı'nın görüşü Bankamız vekiline 26.08.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Danıştay Savcısı'nın görüşü, eylem tarihinde Ceza Yönetmeliği'nin yürürlükte olmadığı gerekçesiyle kararın iptali gerektiği yönündedir. Danıştay Savcısı'nın görüşüne karşı 10 günlük süre içerisinde beyanda bulunulmuştur. En son duruşma 27.10.2015 tarihinde yapılmış olup, karar verilmesi beklenmektedir. | gerektiği yönündeki Danıştay Savcısı'nın görüşüne ilişkin beyanlarımız sunulmuş. 27.10.2015 tarihinde duruşma yapılmış ve dava Danıştay 13. Hukuk Dairesi'nin 02.11.2015 tarihli ve 2015/3721 sayılı karar ile reddedilmiştir. Gerekeçeli karar tebliğ alınmış olup, süresi için temyiz yoluna başvurulacaktır. |
|-------|---------------------------|---|---|---|---|



18 Ekim 2015

Ticaret Unvanı: Tükiye Yatırım Bankası TAÖ  
 Ticari Sicil Adres: Sultan Selim Mahallesi  
 Etiler Büyükdere Cad. No: 42-34465 Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5  
 İstanbul / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
 Sicil Numarası: 276444  
 İnternet Sitesi Adresi: www.vayyatirim.com.tr

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 Akatlar Mah. Ebulula Merdin Cad. Park Maya Sitesi  
 F-2/K Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
 Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 36 20  
 www.vayyatirim.com.tr  
 Sicil Sicil Sicil No: 357999  
 Gözetim Kurumlar V.D. 922006333  
 Merkezi No: 09220-0883-5900

*[Handwritten signature]*

|       |   |       |                           |   |  |                           |  |   |
|-------|---|-------|---------------------------|---|--|---------------------------|--|---|
| Banka | Rekabet Kurumu'nun cevap dilekçelerine ilişkin cevaplarımız Yüksek Mahkemeye sunulmuş ve Mahkemeye düzenlenen çağrı kağıdı ile Danıştay Savcısı'nın görüşü Bankamız vekiline 26.08.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Danıştay Savcısı'nın görüşü, eylem tarihinde Ceza Yönetmeliği'nin yürürlükte olmadığı gerekçesiyle kararın iptali gerektiği yönündedir. Danıştay Savcısı'nın görüşüne karşı 10 günlük süre içerisinde beyanda bulunulmuş olup, 27.10.2015 tarihli duruşma beklenmektedir. Dava devam etmektedir. | Banka | Rekabet Kurulu Başkanlığı | Ankara İdare Mahkemesi 2014/1119 E. (Önceki: Ankara İdare Mahkemesi-2013/1361 E.) | 2. Ankara İdare Mahkemesi 2014/1119 E. (Önceki: Ankara İdare Mahkemesi-2013/1361 E.) | Rekabet Kurulu Başkanlığı | Rekabet Kurulunun 08.03.2013 tarih, 13-13/198-100 sayılı kararı ile Bankamıza verilen 82.172.910 TL tutarında idari para cezasının iptali davası | Ankara İdare Mahkemesinin 15.01.2014 tarihli ve 2014/75 sayılı karar ile, Ankara Bölge İdare Mahkemesi 1. Kurulu'nun 18.12.2013 tarihli ve E. 2013/32824, K. 2013/25431 sayılı Kararı uyarınca dosya esas kaydının kapatılarak bağlantı nedeniyle Ankara İdare Mahkemesi'ne gönderilmesine karar verilmiştir. Ankara İdare Mahkemesi'nin 06.02.2014 tarihli ve E. |
| Banka | Rekabet Kurumu'nun cevap dilekçelerine ilişkin cevaplarımız Yüksek Mahkemeye sunulmuş ve Mahkemeye düzenlenen çağrı kağıdı ile Danıştay Savcısı'nın görüşü Bankamız vekiline 26.08.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Danıştay Savcısı'nın görüşü, eylem tarihinde Ceza Yönetmeliği'nin yürürlükte olmadığı gerekçesiyle kararın iptali gerektiği yönündedir. Danıştay Savcısı'nın görüşüne karşı 10 günlük süre içerisinde beyanda bulunulmuş olup, 27.10.2015 tarihli duruşma beklenmektedir. Dava devam etmektedir. | Banka | Rekabet Kurulu Başkanlığı | Ankara İdare Mahkemesi 2014/1119 E. (Önceki: Ankara İdare Mahkemesi-2013/1361 E.) | 2. Ankara İdare Mahkemesi 2014/1119 E. (Önceki: Ankara İdare Mahkemesi-2013/1361 E.) | Rekabet Kurulu Başkanlığı | Rekabet Kurulunun 08.03.2013 tarih, 13-13/198-100 sayılı kararı ile Bankamıza verilen 82.172.910 TL tutarında idari para cezasının iptali davası | Ankara İdare Mahkemesinin 15.01.2014 tarihli ve 2014/75 sayılı karar ile, Ankara Bölge İdare Mahkemesi 1. Kurulu'nun 18.12.2013 tarihli ve E. 2013/32824, K. 2013/25431 sayılı Kararı uyarınca dosya esas kaydının kapatılarak bağlantı nedeniyle Ankara İdare Mahkemesi'ne gönderilmesine karar verilmiştir. Ankara İdare Mahkemesi'nin 06.02.2014 tarihli ve E. |



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticari Sicil No: 272000  
Sermaye Piyasası Kurulu Sicil No: 13115  
Sermaye Piyasası Kurulu Sicil No: 13115  
Sermaye Piyasası Kurulu Sicil No: 13115

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akmerkezi: Etiler Mah. Katilimci Caddesi No: 18  
F-2/K Sık No: 18 Beşiktaş 34335 İstanbul  
Tic. Sicil No: 272000  
Tic. Sicil No: 13115  
Tic. Sicil No: 13115

www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul, Katilimci Caddesi No: 357228  
Gözetimci Kurumlar V.D. 922000  
Merkezi No: 0-8230-8883-580011

13  
23

Vergi Dairesi Başkanlığı'na ihirazi kayıpla ödenmiştir. İlave bir risk beklenmemektedir.

beklen memekt edir.

sayılı Kararı ile, yürütmenin durdurulması talebinin, 25.12.2014 tarihli ve 2014/1580 sayılı Kararı ile de davanın reddine karar verilmiştir. Gerekeçeli karar 23.03.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Aynı gün KAP'ta yayınlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş olup, dosya Mahkemenin 11.05.2015 tarihli yazısı ile Danıştaya gönderilmiştir. Temyiz

18 Ocak 2015



Ticaret Unvanı: Türkiye Vahitler Bankası T.A.O  
Ticaret Sicil No: 27415  
Sicil Adresi: Sultan Selim Mahallesi  
Sicil Adresi: 34415 Beşiktaş/İstanbul  
Sicil Adresi: 17044  
İnternet Sitesi Adresi: www.yatirim.com.tr

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akademi Mah. Ebulula Merdivin Cad. Park  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İ.  
Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 35 78

İstanbul Ticaret Sicil No: 357  
Pozisyon: Müdür/V.B. 92/00  
Mühür No: 0-8220-0883-590

*[Handwritten signature]*



|  |                        |                           |   |  |                                   |
|--|------------------------|---------------------------|---|--|-----------------------------------|
| Banka  | Rekabet Kurulu Başkanı | Ankara 2. İdare Mahkemesi | Rekabet Kurulu'nun 08.03.2013 tarih, 13-13/198-100 sayılı kararı ile Bankamıza verilen 82.172.910 TL tutarında idari para cezasının iptali davası | Ankara 8. İdare Mahkemesinin 15.01.2014 tarihli ve 2014/75 sayılı kararı ile, Ankara Bölge İdare Mahkemesi'nin 18.12.2013 tarihli ve E. 2013/32824, K. 2013/25431 sayılı Kararı uyarınca dosya esas kaydının kapatılarak bağlantı nedeniyle Ankara 2. İdare Mahkemesi'ne gönderilmesine karar verilmiştir. Ankara 2. İdare Mahkemesi'nin 06.02.2014 tarihli ve E. 2014/119 sayılı Kararı ile, yürütmenin durdurulması talebinin, 25.12.2014 tarihli ve 2014/1580 sayılı Kararı ile de davanın reddine karar verilmiştir. | inceleme sonucunu beklenmektedir. |
| <b>İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri</b> |                        |                           |   |  |                                   |
| YOKTUR.  |                        |                           |   |  |                                   |

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Akat Meydanı, Etiler Mahallesi, Beşiktaş İlçe, Park Maysa Sitesi  
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
 Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 36 20  
 www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 317228  
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220089359  
 Mersis No: 0-9220-0893-510001



18 Şubat 2015

Ticaret Uzmanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
 Ticari Sicil Adresi: Sultan Selim Mahallesi  
 Fatih Mahallesi Caddesi No: 59 34115 İstanbul / İstanbul  
 Sicil Numarası: 27444  
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifyatirim.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akret Meh. Ebulula Merdin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil Sicil No: 27728  
Düzenleyici Kurumlar V.D. 9230000000  
Mersis No: 0-9220-0883-300000

18 Şubat 2015



Ticaret Bakanlığı  
Ticaret Sicil Sicil No: 27728  
Düzenleyici Kurumlar V.D. 9230000000  
Mersis No: 0-9220-0883-300000

|       |                           |                           |   |  |   |
|-------|---------------------------|---------------------------|---|--|---|
| Banka | Rekabet Kurulu Başkanlığı | Ankara 2. İdare Mahkemesi | Rekabet Kurulu'nun 08.03.2013 tarih, 13-13/198-100 sayılı karar ile Bankamıza | Kabahat Kanunu m. 17. gereğince peşin ödeme indirim  | Ankara 8. İdare Mahkemesinin 15.01.2014 tarihli ve 2014/75 sayılı karar ile, Ankara Bölge İdare Mahkemesi 1. Kurulunun 18.12.2013 |
| Şır.  | Gerekçeli karar           | 23.03.2015                | İlave bir risk beklenmemektedir.  | Yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş olup, dosya Mahkemenin 11.05.2015 tarihli yazısı ile Danıştaya gönderilmiştir. Temyiz incelemesinin sonucu beklenmektedir. |   |

|                   |   |   |   |  |
|-------------------|---|---|---|--|
| 2013/136<br>1 E.) | idari para<br>cezasının<br>iptali<br>davası | idari para<br>cezasının<br>iptali<br>davası | 2013/32824, K.<br>2013/25431  | uzatımı ve E.<br>2013/32824, K.<br>2013/25431  |
|                   |   |   | sayılı Kararı<br>uyarınca dosya<br>esas kaydının<br>kapanılarak<br>3/4'üne<br>tekbül<br>eden<br>61.629<br>.682,5<br>0 TL<br>Büyük<br>Mükell<br>efler<br>Vergi<br>Dairesi<br>ne<br>ihtirazi<br>kayıtlı<br>ödenim<br>iştir.<br>İlave<br>bir risk<br>beklen<br>meme<br>ktedir. | Kararı ile,<br>yürütmenin<br>durdurulması<br>talebinin,<br>25.12.2014<br>tarihli ve<br>2014/1580 sayılı<br>Kararı ile de<br>davanın reddine<br>karar verilmiştir.<br>Gerekçeli karar<br>23.03.2015<br>tarihinde tebliğ<br>edilmiştir. Aynı<br>gün KAP'ta |



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akret Msh Ebulula Mardin Cad. Park May. Sitesi-  
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 36 27  
www.vakifyatirim.com.tr  
Akret Menkul Değerler Tic. Sic. No: 27428  
Beşiktaş Kurumlar V.D. 992808559  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

18 Şubat 2015

Ticaret Bakanlığı: Tükiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticari Sicil No: 27428  
Sermaye Piyasası Kurulu: 27428  
İstanbul  
İnternet Sitesi: www.vakifyatirim.com.tr

yayınlanmıştır.  
Karar  
22.04.2015  
tarihinde  
yürütmenin  
durdurulması  
istemi olarak  
temyiz edilmiş  
olup, dosya  
Mahkemenin  
11.05.2015  
tarihli yazısı ile  
Danıştaya  
gönderilmiştir.

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri

YOKTUR.

Ticaret Unvanı: Tünyçe Vakıflar Bankası T.A.O  
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi  
Eski Büyükdere Cd. No: 59 34415 Kat: 10/10 İSTANBUL  
Şişli Numarası: 77444  
İnternet Sitesi: www.vakifbanka.com.tr



18 Eylül 2015

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akıf Men. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr

Ticaret Sicil No: 257223  
Kurumlar V.D. Sicil No: 257223  
Mersis No: 0-9220-0813-10000000000000000000

*[Handwritten signature]*

Vakıfbank ile Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası arasında, Vakıfbank'ın yurtdışı şubeleri tarafından kullanılan sendikasyon kredileri ile ilgili olarak, TCMB nezdinde tesis edilen zorunlu karşılıklara ilişkin bir görüş ayrılığı söz konusu olmuştur.

Bankamız, geçmiş yıllardaki uygulamasının ilgili tüm mevzuata uygun olduğu görüşünde olup, TCMB'nin yurt dışından kullanılan kredilerle ilgili olarak zorunlu karşılık ayrılmasına ve ilgili dönemlere ilişkin zorunlu karşılık cetvellerinin yeniden düzenlenerek gönderilmesine yönelik idare işleminin (öncelikle) yürütmesinin durdurulması ve iptaline karar verilmesi istemi ile dava açmıştır. Her iki dava da Bankamızca aleyhine sonuçlanmış ve Ankara 15. İdare Mahkemesi'nin 2010/1368 E. Sayılı kararını Danıştay 10.Daire'nin 26.05.2015 tarih ve 2011/11587E-2015/2567K. Sayılı kararı ile onanarak kesinleşmiş, Ankara 14. İdare Mahkemesi'nin 2011/1307 E. Sayılı dosyasından verilen karar ise halen halen Danıştay'da temyiz incelemesindedir.

Rekabet Kurumu'nun Bankamızın da aralarında bulunduğu toplam 8 banka hakkında, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun uyarınca açtığı soruşturma sonucunda, Bankamıza Danıştay yolu açık olmak üzere 8.226.296 TL tutarında idari para cezası verilmiştir.

Bu kapsamda Rekabet Kurumu'nun 07.03.2011 tarih ve 11-13/243-78 nolu karar ile 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunun İhlali nedeniyle Bankamıza verilen söz konusu 8.226.296 TL tutarındaki idari para cezası peşin ödeme indiriminden yararlanmak suretiyle 6.169.722 TL olarak kanun yoluna ilişkin haklarımız saklı kalmak kaydı ile Bankamız tarafından 22.09.2011 tarihinde Mükellefler Vergi Dairesine ödenmiş ve 22.09.2011 tarihinde Mükellefler Vergi Dairesine ödenmiş olan peşin ödeme indiriminden yararlanmak suretiyle md. 5. ile md. 8/1'in iptali ile ilgili olarak açılmış olan dava hakkında Danıştay 13. Dairesi Başkanlığı'nın 2011/1407335-153636 sayılı dosyasından verilen karar ise halen halen Danıştay'da temyiz incelemesindedir.

İnternet Sitesi Adres: www.vakifbank.com.tr

Sicil Numarası: 276544

www.vakifbank.com.tr

İstanbul Teletel Şifresi No: 35722

Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220001348

Mersis No: 0-9220-0883-59000114

Vakıfbank ile Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası arasında, Vakıfbank'ın yurtdışı şubeleri tarafından kullanılan sendikasyon kredileri ile ilgili olarak, TCMB nezdinde tesis edilen zorunlu karşılıklara ilişkin bir görüş ayrılığı söz konusu olmuştur.

Bankamız, geçmiş yıllardaki uygulamasının ilgili tüm mevzuata uygun olduğu görüşünde olup, TCMB'nin yurt dışından kullanılan kredilerle ilgili olarak zorunlu karşılık ayrılmasına ve ilgili dönemlere ilişkin zorunlu karşılık cetvellerinin yeniden düzenlenerek gönderilmesine yönelik idare işleminin (öncelikle) yürütmesinin durdurulması ve iptaline karar verilmesi istemi ile dava açmıştır. Her iki dava da Bankamızca aleyhine sonuçlanmış ve Bankamızca temyiz edilmiş olup, Ankara 15. İdare Mahkemesi'nin 2010/1368 E. Sayılı kararı Danıştay 10.Daire'nin 26.05.2015 tarih ve 2011/11587E-2015/2567K. Sayılı kararı ile onanarak kesinleşmiş, Ankara 14. İdare Mahkemesi'nin 2011/1307 E. Sayılı dosyasından verilen karar ise halen Danıştay'da temyiz incelemesinde olup, dosya karar aşamasına gelmiştir.

Rekabet Kurumu'nun Bankamızın da aralarında bulunduğu toplam 8 banka hakkında, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun uyarınca açtığı soruşturma sonucunda, Bankamıza Danıştay yolu açık olmak üzere 8.226.296 TL tutarında idari para cezası verilmiştir.

Bu kapsamda Rekabet Kurumu'nun 07.03.2011 tarih ve 11-13/243-78 nolu karar ile 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunun İhlali nedeniyle Bankamıza verilen söz konusu 8.226.296 TL tutarındaki idari para cezası peşin ödeme indiriminden yararlanmak suretiyle 6.169.722 TL olarak kanun yoluna ilişkin haklarımız saklı kalmak kaydı ile Bankamız tarafından 22.09.2011 tarihinde Mükellefler Vergi Dairesine ödenmiş ve 22.09.2011 tarihinde Mükellefler Vergi Dairesine ödenmiş olan peşin ödeme indiriminden yararlanmak suretiyle md. 5. ile md. 8/1'in iptali ile ilgili olarak açılmış olan dava hakkında Danıştay 13. Dairesi Başkanlığı'nın 2011/1407335-153636 sayılı dosyasından verilen karar ise halen halen Danıştay'da temyiz incelemesindedir.

18 Şubat 2015

29

Başkanlığı'nun 2011/4071 Esas sayılı dosyasından gönderilen çağrı kağıdı ve Danıştay Savcısı'nın görüşü Bankamız vekiline 26.08.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Danıştay Savcısı'nın görüşü, eylem tarihinde Ceza Yönetmeliği'nin yürürlükte olmadığı gerekçesiyle kararın iptali gerektirdiği yönündedir. Danıştay Savcısı'nın görüşüne karşı tebliğ tarihinden (26.08.2015) itibaren 10 günlük süre içerisinde beyanda bulunulmuştur. En son duruşma, 27.10.2015 tarihinde yapılmış olup, karar verilmesi beklenmektedir.

gönderilen çağrı kağıdı ve Danıştay Savcısı'nın görüşü Bankamız vekiline 26.08.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Danıştay Savcısı'nın görüşü, eylem tarihinde Ceza Yönetmeliği'nin yürürlükte olmadığı gerekçesiyle kararın iptali gerektirdiği yönündedir. Danıştay Savcısı'nın görüşüne karşı tebliğ tarihinden (26.08.2015) itibaren 10 günlük süre içerisinde beyanda bulunulmuştur. En son duruşma, 27.10.2015 tarihinde yapılmış olup, gerekçeli kararın tebliğ alınmış olup, süresi için temyiz yoluna başvurulacaktır.

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticaret Sicil No: 270009/399  
Sicil Numarası: 715464  
İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akıncı Mah. Ebulula Mardinli Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Bölge Sicil Kurumlar V.D. 9 2009/399  
Mersis No: 0-8220-0833-30000000000000000000

*[Handwritten signature]*



18 Ağustos 2015