

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU’NUN 09.08.2018 TARİH VE 35/918 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 14.09.2018, 19.10.2018, 16.11.2018, 13.12.2018, 18.01.2019, 14.02.2019 ile 08.03.2019 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN 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 Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 08.04.2019	Sorumlu Olduğu Kısım:
Barış HAMALOĞLU Müdür Bahadır ŞENGÖRÜN Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 08.04.2019	Sorumlu Olduğu Kısım:
Mehmet Emin ZÜMRÜT Direktör Mehtap İLBI Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI

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

6.1.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.	
Eski Şekil	Yeni Şekil
E. ÖZEL BANKACILIK 2011 yılında Ankara ve İstanbul Avrupa Özel Bankacılık şubeleriyle başlayan şube yapılanması, 2012 yılında İzmir ve İstanbul Anadolu Özel Bankacılık şubeleri ile devam etmiştir. 2013'te son olarak açılan Yeşilköy Özel Bankacılık, Bursa Özel Bankacılık ve Adana Özel Bankacılık şubeleri ile toplamda 7 adet Özel Bankacılık şubesi ile hizmet vermeye devam eden VakıfBank açılan yeni şubelerin de desteği ile 2015 yılında 2.152 adet müşteri ve 2.013 milyon TL'lik varlık büyüklüğüne ulaşmıştır. 31 Aralık 2017 itibarıyla Özel Bankacılık şubelerinden hizmet alan müşteri sayısını 3288'e ulaştırmış ve toplam varlık büyüklüğünü 3.112 milyon TL'ye çıkarmıştır.	E. ÖZEL BANKACILIK 2011 yılında Ankara ve İstanbul Avrupa Özel Bankacılık şubeleriyle başlayan şube yapılanması, 2012 yılında İzmir ve İstanbul Anadolu Özel Bankacılık şubeleri ile devam etmiştir. 2013'te son olarak açılan Yeşilköy Özel Bankacılık, Bursa Özel Bankacılık ve Adana Özel Bankacılık şubeleri ile toplamda 8 adet Özel Bankacılık şubesi (Antalya Özel Bankacılık Şubesi 01.04.2019 tarihi itibarıyla faaliyetine başladı.) ile hizmet vermeye devam eden VakıfBank, açılan yeni şubelerin de desteği ile 2015 yılında 2.152 adet müşteri ve 2.013 milyon TL'lik varlık büyüklüğüne ulaşmıştır. 31 Aralık 2017 itibarıyla Özel Bankacılık şubelerinden hizmet alan müşteri sayısını 3288'e ulaştırmış ve toplam varlık büyüklüğünü 3.112 milyon TL'ye çıkarmıştır.

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
VakıfBank bankacılık alanında faaliyet göstermekte olup, Banka'nın ana faaliyet alanları bireysel bankacılık, KOBİ Bankacılığı, ticari bankacılık, kurumsal bankacılık, özel bankacılık ve tarım bankacılığı faaliyetlerinden oluşmaktadır. VakıfBank, 2017 yılında Türkiye'de ilk yerel yönetimler bankacılığı pazarlama birimini kurarak, belediyeler, bağlı ortaklıkları ve iştiraklerine özel hizmet vermek üzere faaliyetlerini genişletmiştir. VakıfBank'ın Türk Bankacılık sektöründeki en büyük avantajları Bankanın geniş ve tabana yaygın müşteri ağına, güçlü ortaklık yapısına sahip olmasıdır. Söz konusu hususların etkisiyle VakıfBank kurulduğu günden bu yana Türk Bankacılık Sektörünün en önemli oyuncularından birisi olmuştur. Sahip olduğu deneyim ve tecrübe ile sektör içerisindeki ağırlığını her geçen gün artıran VakıfBank, müşterilerinin güvenini her daim ayakta tutacak ve dün olduğu gibi bugün de müşterilerinin halinden anlamaya devam edecektir. Bankamız şube sayısı Aralık 2018 itibarıyla yurtdışı şubeler dâhil 951'dir. Bu dönemde Bankamızın konsolide rakamlara göre canlı kredilerin toplam aktifler içerisindeki payı %66,88 olarak gerçekleşmiş ve böylelikle bankamız kaynaklarının büyük bir kısmını kredilere aktarmıştır. VakıfBank, bu alanda sektörün öncü bankalarından biridir. Söz konusu husus VakıfBank'ın Türkiye ekonomisini desteklediğinin ve reel sektör içerisindeki güçlü konumunun en önemli göstergelerindendir. Aralık 2018 itibarıyla, VakıfBank yılsonuna göre aktif büyüklüğünü artırmış ve aktif büyüklüğüne göre sektörün en büyük bankalarından birisi olmaya devam etmiştir. Banka önümüzdeki dönemlerde söz konusu	VakıfBank bankacılık alanında faaliyet göstermekte olup, Banka'nın ana faaliyet alanları bireysel bankacılık, KOBİ Bankacılığı, ticari bankacılık, kurumsal bankacılık, özel bankacılık ve tarım bankacılığı faaliyetlerinden oluşmaktadır. VakıfBank, 2017 yılında Türkiye'de ilk yerel yönetimler bankacılığı pazarlama birimini kurarak, belediyeler, bağlı ortaklıkları ve iştiraklerine özel hizmet vermek üzere faaliyetlerini genişletmiştir. VakıfBank'ın Türk Bankacılık sektöründeki en büyük avantajları Bankanın geniş ve tabana yaygın müşteri ağına, güçlü ortaklık yapısına sahip olmasıdır. Söz konusu hususların etkisiyle VakıfBank kurulduğu günden bu yana Türk Bankacılık Sektörünün en önemli oyuncularından birisi olmuştur. Sahip olduğu deneyim ve tecrübe ile sektör içerisindeki ağırlığını her geçen gün artıran VakıfBank, müşterilerinin güvenini her daim ayakta tutacak ve dün olduğu gibi bugün de müşterilerinin halinden anlamaya devam edecektir. Bankamız şube sayısı Aralık 2018 itibarıyla yurtdışı şubeler dâhil 951'dir. Bu dönemde Bankamızın konsolide rakamlara göre canlı kredilerin toplam aktifler içerisindeki payı %66,88 olarak gerçekleşmiş ve böylelikle bankamız kaynaklarının büyük bir kısmını kredilere aktarmıştır. VakıfBank, bu alanda sektörün öncü bankalarından biridir. Söz konusu husus VakıfBank'ın Türkiye ekonomisini desteklediğinin ve reel sektör içerisindeki güçlü konumunun en önemli göstergelerindendir. Aralık 2018 itibarıyla, VakıfBank yılsonuna göre aktif büyüklüğünü artırmış ve aktif büyüklüğüne göre sektörün en büyük bankalarından birisi olmaya devam etmiştir. Banka önümüzdeki dönemlerde söz konusu konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf olduğu alanlarda çeşitli stratejiler geliştirmektedir. Rakip bankaların 2018 Aralık ayına ait

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

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

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

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

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

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

	VakıfBank Aralık 2017*	Sektör Aralık 2017**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	927	11.584	8,00
Kredi (Milyon TL)	185.443	2.098.246	8,84
Mevduat (Milyon TL)	157.988	1.710.919	9,23
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	280.859	3.257.842	8,62

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

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.¹

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

	VakıfBank Aralık 2017*	Sektör Aralık 2017**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	927	11.584	8,00
Kredi (Milyon TL)	185.443	2.098.246	8,84
Mevduat (Milyon TL)	157.988	1.710.919	9,23
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	280.859	3.257.842	8,62

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

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.²

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

¹ [BDDK İnternet Sitesi - Sektör Verileri](#)

² [BDDK İnternet Sitesi - Sektör Verileri](#)

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

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

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

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

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

	VakıfBank Aralık 2018*	Sektör Aralık 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	951	11.565	8,22
Kredi (Milyon TL)	221.607	2.394.740	9,25

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

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

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

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

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

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Aralık 2018 döneminde %52,95 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2017 yılsonuna göre toplam mevduatını %15,50 oranında artırarak 182.476 milyon TL'ye yükseltmiştir. VakıfBank 2018 yılında

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

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

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

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

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

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Aralık 2018 döneminde %52,95 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2017 yılsonuna göre toplam mevduatını %15,50 oranında artırarak 182.476 milyon TL'ye yükseltmiştir. VakıfBank 2018 yılında mevduat dışında kaynak yaratma konusunda da önemli yol kat etmiştir. Banka'nın ihraç ettiği menkul kıymetlerin yerli ve yabancı yatırımcı tarafından ilgi görmesi fon

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

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

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

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

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

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

Bankamız program dahilinde 2 Şubat 2015 tarihinde nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, itfa tarihi 3 Şubat 2025, 3 Şubat 2020 tarihinde erken itfa opsiyonu bulunan, sabit faizli, 10 yıl 1 gün vadeli ve yılda iki faiz ödemeli tahvillerin kupon oranının %6,875 ve getirisi %6,95 olan

kaynağının çeşitlendirilmesi ve vade yapısının uzamasına katkıda bulunmuştur.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Ekim 2016 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları, itfa tarihi

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

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

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

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

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

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

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

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

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

yeni tahviller ile takas işlemine yönelik operasyonel süreç 13 Şubat 2017 tarihinde tamamlanmış olup, takas edilen tahvillerin itfa tarihi 1 Kasım 2027, vadesi 10 yıl (2022 yılında geri çağırma opsiyonu bulundurmaktadır) ve kupon oranı %8,00 olarak belirlenmiştir. Global

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

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

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

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

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

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

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

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

Eski Şekil	Yeni Şekil										
27.02.2019 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 12 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 6'sı Diğer Mali İştirakler), 11 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 7'si Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.	02.04.2019 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 12 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 6'sı Diğer Mali İştirakler), 11 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 7'si Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.										
<table><tr><th>Unvanı</th><th>Adres (Şehir/Ülke)</th><th>Vakıfbank pay oranı(%)</th><th>Banka risk grubu pay oranı</th><th>Konsolidasyon Yöntemi</th></tr></table>	Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı	Konsolidasyon Yöntemi	<table><tr><th>Unvanı</th><th>Adres (Şehir/Ülke)</th><th>Vakıfbank k pay oranı(%)</th><th>Banka risk grubu pay oranı</th><th>Konsolidasyon Yöntemi</th></tr></table>	Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank k pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı	Konsolidasyon Yöntemi
Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı	Konsolidasyon Yöntemi							
Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank k pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı	Konsolidasyon Yöntemi							

			(%)					(%)	
Güneş Sigorta AŞ	İstanbul/Türkiye	48,02	48,02	Tam Konsolidasyon	Güneş Sigorta AŞ	İstanbul/Türkiye	48,02	48,02	Tam Konsolidasyon
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	İstanbul/Türkiye	53,90	79,68	Tam Konsolidasyon	Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	İstanbul/Türkiye	53,90	79,68	Tam Konsolidasyon
Vakıfbank International AG	Viyana/Avusturya	90,00	90,00	Tam Konsolidasyon	Vakıfbank International AG	Viyana/Avusturya	90,00	90,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	İstanbul/Türkiye	58,71	66,23	Tam Konsolidasyon	Vakıf Finansal Kiralama AŞ	İstanbul/Türkiye	58,71	66,23	Tam Konsolidasyon
Vakıf Faktoring AŞ	İstanbul/Türkiye	78,39	87,49	Tam Konsolidasyon	Vakıf Faktoring AŞ	İstanbul/Türkiye	78,39	87,49	Tam Konsolidasyon
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. AŞ (*)	İstanbul/Türkiye	38,70	39,54	Tam Konsolidasyon	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. AŞ (*)	İstanbul/Türkiye	38,70	39,54	Tam Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,25	99,54	Tam Konsolidasyon	Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,25	99,54	Tam Konsolidasyon
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ort. AŞ	İstanbul/Türkiye	18,47	34,55	Tam Konsolidasyon	Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ort. AŞ	İstanbul/Türkiye	18,47	30,12	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	İstanbul/Türkiye	86,97	93,82	-

Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.	Lefkoşa/KKTC	15,00	15,00	Özkaynak Yöntemi	Sanayi ve Ticaret AŞ(**)	ye			
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	8,38	8,38	Özkaynak Yöntemi	Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ(**)	Ankara/Türkiye	65,50	82,60	-
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	86,97	93,82	-	Taksim Otelcilik AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	51,00	51,69	-
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ(**)	Ankara/Türkiye	65,50	82,60	-	Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	94,29	96,56	-
Taksim Otelcilik AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	51,00	51,69	-	Bankalararası Kart Merkezi AŞ	İstanbul/Türkiye	9,70	9,70	-
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	94,29	96,56	-	KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	İstanbul/Türkiye	9,09	9,09	-
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	İstanbul/Türkiye	9,70	9,70	-	İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	4,37	4,37	-
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	İstanbul/Türkiye	9,09	9,09	-	Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ	Ankara/Türkiye	9,93	9,93	-
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	4,37	4,37	-	İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	İstanbul/Türkiye	5,00	5,00	-
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ	Ankara/Türkiye	9,93	9,93	-	Kredi Garanti Fonu AŞ	Ankara/Türkiye	1,54	1,54	-
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	İstanbul/Türkiye	5,00	5,00	-	Güçbirliği Holding AŞ	İzmir/Türkiye	0,07	0,07	-
Kredi Garanti Fonu	Ankara/Türkiye	1,54	1,54	-	Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.	Lefkoşa/KKTC	82,00	83,46	-
					Türkiye Ürün İhtisas	Ankara/Türkiye	3,00	3,00	

AŞ					Borsası A.Ş.	e					
Güçbirliği Holding AŞ	İzmir/Türkiye	0,07	0,07	-	Kredi Garanti Fonu A.Ş. 1991 yılında KOBİ, çiftçi, esnaf ve sanatkarlar ile serbest meslek mensupları lehine her türlü kredi için kredi kefaleti vermek amacıyla kurulan şirkete Vakıfbank 2009 yılında iştirak etmiştir. Şirket'in 497,8 milyon sermayesinde Vakıfbank'ın %1,54 oranında hissesi bulunmaktadır.						
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.	Lefkoşa/KKTC	82,00	83,46	-							
Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.	Ankara/Türkiye	3,00	3,00								
Kredi Garanti Fonu A.Ş. 1991 yılında KOBİ, çiftçi, esnaf ve sanatkarlar ile serbest meslek mensupları lehine her türlü kredi için kredi kefaleti vermek amacıyla kurulan şirkete Vakıfbank 2009 yılında iştirak etmiştir. Şirket'in 318,3 milyon sermayesinde Vakıfbank'ın %1,54 oranında hissesi bulunmaktadır.					İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar						
İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar					Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL) (*)	Sermayede ki Pay Tutarı (TL) (*)	Ser may edek i Pay Ora nı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2018)	Net Dönem Karı/Zararı ı (TL) (31.12.2017)	
Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL) (*)	Sermayede ki Pay Tutarı (TL) (*)	Serma yedeki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2018)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2017)						
						Vakıfbank International AG ¹	422.709.000	380.438.100	90,00	50.010.049	23.302.842
						Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (**)	70.000.000	10.500.000	15,00	19.074.000	1.874.429

Vakıfbank International AG	422.709.000	380.438.100	90,00	50.010.049	23.302.842	Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.800.000.000	234.569.488	8,38	670.756.000	611.177.000
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (**)	70.000.000	10.500.000	15,00	19.074.000	1.874.429	İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (**)	600.000.000	26.235.000	4,37	323.776.000	276.371.000
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.800.000.000	234.569.488	8,38	670.756.000	611.177.000	Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	129.642.842	48,02	10.871.374	26.493.239
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (**)	600.000.000	26.235.000	4,37	323.776.000	276.371.000	Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (**)	26.500.000	14.283.500	53,90	116.706.867	109.586.446
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	129.642.842	48,02	10.871.374	26.493.239	Vakıf Finansal Kiralama AŞ	140.000.000	82.197.076	58,71	40.055.000	33.819.000
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (**)	26.500.000	14.283.500	53,90	116.706.867	109.586.446	Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	3.693.357	18,47	102.296	1.012
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	140.000.000	82.197.076	58,71	40.055.000	33.819.000	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	225.000.000	87.080.649	38,70	40.755.562	75.356.625
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	3.693.357	18,47	102.296	1.012	Vakıf Faktoring AŞ	70.000.000	54.875.000	78,39	94.928.000	23.194.000
						Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.737.500	99,25	34.197.535	19.622.935
						Kredi Garanti Fonu AŞ(**)	497.816.790	7.658.720	1,54	101.242.796	135.817.676

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	225.000.000	87.080.649	38,70	40.755.562	75.356.625	Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Vakıf Faktoring AŞ	70.000.000	54.875.000	78,39	94.928.000	23.194.000	Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ (**)	14.000.000	13.200.000	94,29	-59.216	461.242
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.737.500	99,25	34.197.535	19.622.935	Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (**)	30.241.439	26.301.685	86,97	2.810.739	3.666.869
Kredi Garanti Fonu AŞ(**)	318.281.750	4.896.642	1,54	101.242.796	135.817.676	Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (****)	85.000.223	55.675.000	65,50	1.316.000	1.316.000
Finans Dışı Hizmetler Grubu						Taksim Otelcilik AŞ (**)	334.256.687	170.474.253	51,00	23.214.073	2.890.146
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ (**)	14.000.000	13.200.000	94,29	-59.216	461.242	İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-66.071.392	-6.271.362
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (**)	30.241.439	26.301.685	86,97	2.810.740	3.666.869	Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ(**)	147.052.861	14.604.149	9,93	-238.102.927	144.225.815
						KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	7.425.000	675.000	9,09	41.205.601	44.797.597
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (****)	85.000.223	55.675.000	65,50	1.316.000	1.316.000	Bankalararası Kart Merkezi AŞ	30.000.000	2.908.893	9,70	15.952.614	9.003.645
						Güçbirliği Holding AŞ(**)	30.000.000	21.059	0,07	-29.481.054	-10.161.886

Taksim Otelcilik AŞ (**)	334.256.687	170.474.253	51,00	23.214.073	2.890.146	Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD.(***) ¹	2.640.000	2.164.800	82,00	-7.479.122	-12.193.340
İzmir Enternasyona l Otelcilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-66.071.392	-6.271.362						
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ(**)	147.052.861	14.604.149	9,93	-238.102.927	144.225.815						
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	7.425.000	675.000	9,09	41.205.601	44.797.597						
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	30.000.000	2.908.893	9,70	15.952.614	9.003.645						
Güçbirliği Holding AŞ	30.000.000	21.059	0,07	-29.481.054	-10.161.886						
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD.(***) ¹	2.640.000	2.164.800	82,00	-7.479.122	-12.193.340						
2 Bankamızın Vakıf Portföy Yönetimi AŞ’de %100 oranında sahip olduğu payının tamamı 02.01.2019 tarihi itibarıyla satılmış olup, Bankamızın Vakıf Portföy Yönetimi											

AŞ'de herhangi bir payı kalmamıştır. Vakıf Portföy Yönetimi AŞ, Bağlı Ortaklıklar hesabından çıkarılarak Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere ilişkin Duran Varlıklar hesabında izlenmeye başlanmıştır.

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 ve Hayat AŞ (*)	Bireysel Emeklilik faaliyetleri nde bulunmak	53,90	79,68	1.416.709	70.436	7,84 ¹
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	87,49	508.675	45.716	8,39
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,02	48,02	494.405	151.948	4,00
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,23	584.379	46.810	4,60
Vakıfbank International AG	Bankacılık	90,00	90,00	1.054.080	168.626	-

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

Kredi Garanti Fonu A.Ş.(*).	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	95.469	93.204	-	
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetind e bulunmak	8,38	8,38	7.248.000	792.439	15,7 ¹	
* Konsolide Rapor'da şirketin 30 Eylül 2018 mali tabloları ve pazar payı kullanılm aktifler ve özsermayesi Bankamız 30.09.2018 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir. **Şirketlerin aktif ve özsermayesi Bankamız 31.12.2018 ay sonu kurları ile çarpılmıştır. ¹ Şirketlerin 30.09.2018 Pazar paylarıdır. 30.06.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 4,5756 TL ve 1 EURO = 5,3311 TL 30.06.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 4,1093 TL ve 1 EURO = 4,9492 TL 30.09.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 6,0000 TL ve 1 EURO = 6,9549 TL 30.09.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 4,68218 TL ve 1 EURO = 5,5676 TL 31.12.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 5,2800 TL ve 1 EURO = 6,0387 TL 31.12.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 4,8511983 TL ve 1 EURO = 5,6986 TL (VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)							

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2018 itibarıyla solo bazda %4,87 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2018 itibarıyla %4,65 olmuştur. (31.12.2017: %4,01) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu	Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2018 itibarıyla solo bazda %4,87 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2018 itibarıyla %4,65 olmuştur. (31.12.2017: %4,01) Bankanın takipteki

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

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

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

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

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

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

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

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Ocak toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. ECB'nin politika faizi %0'da, mevduat faizi -%0,40'ta ve marjinal fonlama faizi %0,25'te tutulmuştur. Toplantı sonrası konuşma yapan Mario Draghi, verilerin beklenenden daha zayıf geldiğini belirterek bunun sebebinin cansız ihracat talebinden ve sektörler özelindeki nedenlerden kaynaklandığını ifade etmiştir. Kısa vadeli büyüme ivmesinin beklenenden zayıf olduğunu dile getiren Draghi, büyümede yavaşlama olduğunu ancak resesyon riskinin bulunmadığını, görünüme yönelik risklerin yönünü aşağıya çevirdiğini belirtmiştir. Enflasyonun ECB'nin %2 olan enflasyon hedefine doğru yaklaşacağına duyduğu güveni ifade eden Draghi, enflasyonun sürdürülmesi için hala belirgin teşviğe ihtiyaç duyulduğunu

etkisinin azalmasıyla bu yıl büyümenin yavaşlayacağına dikkat çekmektedir.

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

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Mart toplantısında faiz oranlarını değiştirmemiştir. ECB faiz oranlarına ilişkin yönlendirmesini değiştirerek ilk faiz artışının zamanlamasını en erken gelecek yıla ertelemiştir. ECB 2019 yılı büyüme beklentisini Aralık ayındaki %1,7'den %1,1'e, 2019 yılı enflasyon beklentisini %1,6'dan %1,2'ye düşürmüştür. ECB, hem bankaların ECB'den daha önce aldığı 720 milyar euro borcu çevirmeleri, hem de kredi vermeye devam etmeleri için yeni bir Hedefli Uzun Vadeli Refinansman İmkani (TLTRO 3) başlatmıştır. TLTRO 3, Eylül 2019'da başlayıp Mart 2021'de sona erecek şekilde her çeyrek dönem iki yıl vadeli hedefli uzun vadeli refinansman imkanı içermektedir. Ayrıca Draghi, TLTRO3'e ilişkin

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

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

İngiliz parlamentosu Ocak ayındaki oylamada Başbakan Theresa

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

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

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

Japonya Merkez Bankası (BOJ) Ocak toplantısında beklendiği gibi kısa vadeli faizleri -%0,1'de uzun vadeli faizleri ise sıfıra yakın seviyede tutma politikasında değişiklik yapmamıştır. BOJ ayrıca Temmuz ayında kabul edilen ve uzun bir süre boyunca faiz oranlarını son derece düşük seviyede tutmayı taahhüt eden ileriye yönelik yönlendirmeyi de değiştirmemiştir. Japonya'da Aralık ayında enflasyon %0,8'den %0,3'e düşmüştür. 2018'in ikinci çeyreğinde yıllık %1,4 oranında büyüyen Japonya ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık bazda %0,3 oranında büyümüştür. Daraltıcı para politikası sürecinde olan Fed ve ECB'nin aksine BoJ'un, henüz enflasyonda ve büyümede istenilen düzeye ulaşamamış olması nedeniyle 2019 yılında da Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasını sürdürebileceği düşünülmektedir. Ayrıca petrol fiyatlarındaki sert düşüşün Japonya'da enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabileceği ve enflasyonun daha da gerileyebileceği düşünülmektedir. Küresel büyümeye ilişkin yavaşlama endişelerinin, ABD-Çin ticaret

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

İngiliz Parlamentosu AB ve İngiltere arasında ilişkilerin nasıl yürüyeceğine ilişkin varılan anlaşmayı 15 Ocak'ta reddetmiştir. 29 Ocak'ta İngiltere parlamentosu Brexit anlaşmasının değiştirilmesini öngören önergeler üzerine yaptığı oylamada, Başbakan Theresa May'in İrlanda sınırıyla ilgili hükmü AB ile yeniden görüşmesi şartıyla, çıkış anlaşmasına onay vermiştir. May, Kuzey İrlanda ve AB üyesi İrlanda arasındaki sınır kontrolleriyle ilgili değişiklik yapılmasını sağlamak için AB ile görüşmelere başlamıştır. May'in Brexit anlaşmasının revize edilmiş hali 12 Mart'ta yapılan oylamada tekrar reddedilmiştir. 13 Mart'taki oylamada ise İngiliz milletvekilleri AB'den herhangi bir anlaşma olmadan ayrılmayı oylamış ve reddetmişlerdir. Parlamento 15 Mart'ta ülkenin birlikten ayrılmasını ertelemesi talebinde bulunmasını öngören önergeyi kabul etmiştir. İngiltere'nin AB ile vardığı uzlaşmaya göre normalde 29 Mart'ta gerçekleşmesi gereken Brexit 12 Nisan'a ertelenmiştir. İngiltere Başbakanı Theresa May, Brexit konusunda kısa bir ertelemeye ihtiyaç olduğunu ve bu konudaki çıkmaza çözüm bulmak için ana muhalefet lideri Jeremy Corbyn ile görüşmek istediğini ifade etmiştir.

Japonya Merkez Bankası(BOJ), Mart toplantısında faiz oranını değiştirmemiştir. BOJ'un faiz toplantısının ardından yapılan açıklamada, faiz oranının -%0,10 olarak kalmasına karar verildiği belirtilmiştir. Japonya'da enflasyon Şubat ayında yıllık bazda %0,2

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Ocak ayında aylık bazda %1,06 yükselmiştir. Yıllık bazda ise TÜFE Aralık ayındaki %20,30'dan, Ocak'ta %20,35'e yükselmiştir. Gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki sert yükseliş enflasyondaki artışta belirleyici rol oynarken, giyim ve ayakkabı grubundaki düşüş ve elektrik ve doğalgazda yapılan indirim sonucu

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

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

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

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

hareket enflasyon beklentileri üzerinde belirleyici olacaktır.

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

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

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

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

2018 yılı Ocak ayında 1,7 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçe dengesi, 2019 yılının Ocak ayında yıllık bazda %204 artarak 5,1 milyar TL fazla vermiştir. 2018 Ocak'ta 7,7 milyar TL olan faiz dışı fazla, 2019 yılı Ocak ayında 12,4 milyar TL olmuştur. 2019 Ocak ayında bütçe

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

2018 yılı Şubat ayında 1,9 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe açığı, 2019 yılının Şubat ayında yıllık bazda %795 artarak 16,8 milyar TL açık vermiştir. 2018 Şubat'ında 4,8 milyar TL fazla veren faiz dışı denge, 2019 yılı Şubat ayında 2,1 milyar TL açık vermiştir. 2019 Şubat ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %9,7 oranında artışla 67 milyar TL, bütçe harcamaları ise %33,2 artışla 83,7 milyar TL gerçekleşmiştir. 2019 yılı Şubat ayında vergi gelirleri yıllık bazda %9,4 artarken, vergi dışı diğer gelirler %30 artmıştır. Şubat ayında vergi gelirlerinin artış hızında yavaşlama görülmesi, ekonomik aktivitedeki durgunluğa işaret etmektedir. Ayrıca iç ve dış talepteki azalma sonucu ithalatta yaşanan azalış ithalde alınan katma değer vergisinin de Şubat ayında yıllık bazda %1,5 düşmesine neden olmuştur. Katma değer vergisi %19,5 oranında azalmıştır. Öte yandan, son altı aydır azalış gösteren özel tüketim vergisi Şubat ayında %5,5 artış göstermiştir. Bütçe giderlerinin detaylarına bakıldığında, faiz hariç giderlerin Şubat ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %22,8 arttığı, faiz giderlerinin ise aynı dönemde %120,7 arttığı görülmektedir. Faiz giderlerinde artışta yükselen finansman maliyetleri etkili olmuştur. SGK devlet primi %35 ile yıllık artış hızı en yüksek olan kalemdir. Ocak-Şubat döneminde faiz giderlerinin yıllık bazda %73,2 oranında artması da

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

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

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

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

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

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

12.1. 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	Yeni Şekil
6 Şubat 2019 tarihi itibarıyla Vakıfbank’ın çıkarılmış sermayesi 2,5 milyar TL olup, paylarının %43,0023’ü Vakıflar Genel Müdürlüğü’nün İdare ve Temsil Ettiği Mazbut Vakıflara, %15,4490’ı Vakıflar Genel	3 Nisan 2019 tarihi itibarıyla Vakıfbank’ın çıkarılmış sermayesi 2,5 milyar TL olup, paylarının %43,0023’ü Vakıflar Genel Müdürlüğü’nün İdare ve Temsil Ettiği Mazbut Vakıflara, %15,4490’ı Vakıflar Genel

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

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

(*)Vakıfbank son genel kurul toplantı tarihi

(**) Son durum

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

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

(*)Vakıfbank son genel kurul toplantı tarihi

(**) Son durum

13.3. Son 12 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 şekildeki gibi güncellenmiştir.

Eski Şekil						Yeni Şekil					
İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler						İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler						İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelen Aşama	Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelen Aşama
Banka	Rekabet Kurulu Başkanlığı	Danıştay 13. Daire 2011/4071 E.	Rekabet Kurumu'nun 07.03.2011 tarih ve 11-13/243-78 nolu kararı ile 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunun ihlali nedeniyle Bankamıza verilen 8.226.296 TL tutarındaki idari para cezasının	Kabahatler Kanunu md. 17 gereğince peşin ödeme indiriminden faydalanılarak idari para cezasının 3/4'üne tekabül eden 6.169.722 TL Bankamızca 22.09.2011 tarihinde Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı'na ihtirazi kayıtlı ödenmiştir.	Rekabet Kurumu'nun cevap dilekçelerine ilişkin cevaplarımız Yüksek Mahkemeye sunulmuş, eylem tarihinde Ceza Yönetmeliği'nin yürürlükte olmadığı gerekçesiyle kararın iptali gerektiği yönündeki Danıştay Savcısı'nın görüşüne ilişkin beyanlarımız	Banka	Rekabet Kurulu Başkanlığı	Danıştay 13. Daire 2011/4071 E.	Rekabet Kurumu'nun 07.03.2011 tarih ve 11-13/243-78 nolu kararı ile 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunun ihlali nedeniyle Bankamıza verilen 8.226.296 TL tutarındaki idari para cezasının	Kabahatler Kanunu md. 17 gereğince peşin ödeme indiriminden faydalanılarak idari para cezasının 3/4'üne tekabül eden 6.169.722 TL Bankamızca 22.09.2011 tarihinde Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı'na ihtirazi kayıtlı ödenmiştir.	Rekabet Kurumu'nun cevap dilekçelerine ilişkin cevaplarımız Yüksek Mahkemeye sunulmuş, eylem tarihinde Ceza Yönetmeliği'nin yürürlükte olmadığı gerekçesiyle kararın iptali gerektiği yönündeki Danıştay Savcısı'nın görüşüne ilişkin beyanlarımız

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