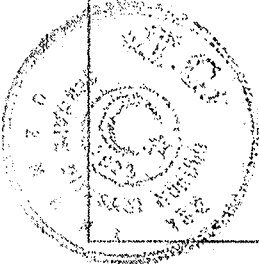


İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER

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

	Sorumlu Olduğu Kısım:
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 26.12.2019	
İhraççı Ticaret Ünvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.Ö. Ticaret Merkez Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdere Cad. Akyaka Plaza No:7/A-B ÜSKÜDAR / İSTANBUL Sicil No: 276444 Tic Sicil No : 0922003497000017 Başlıca Müdür Şişli Şube Adresl : www.vakifbank.com.tr Korcan TEMUR Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 26.12.2019	Sorumlu Olduğu Kısım:
VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akai Mah Eddulis Marcin Cadd Park Maya Sığır Y.2.A Blok No:48 Beşiktaş 34335 İSTANBUL www.vakifyatirim.com.tr 352 3577 Faks 0 (212) 352 36 28 Gözetim Kurumlar V.D 922 008 8059 Menas No 0-5820-0983-5900017 Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI

02 Oct 1970



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

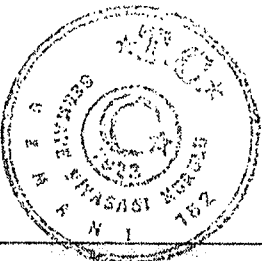
Eski Şekli

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (TL)	Özsermaye (TL)	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	82,78	11.495.990.129	614.118.463	8,14
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,68	2.595.527.317	343.941.326	8,57
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	56,39	56,39	3.027.263.448	1.161.624.754	3,36
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	67,54	2.885.815.000	263.183.000	5,21
Vakıfbank International AG	Bankacılık	90,00	90,00	5.068.733.749	937.267.832	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,25	99,56	561.696.142	231.314.768	1,81
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	39,68	1.655.112.355	967.257.254	2,04

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Etiler Marmara Caddesi Kat: 5
F: 2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 35 80
www.vakifysgm.com.tr
Ticaret Sicil No: 267228
Mersis No: 0822003497000017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ticaret Sicil No: 267228
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükcavus Caddesi Kat: 5/A Blok No: 18 Beşiktaş
İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 267228
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükcavus Caddesi Kat: 5/A Blok No: 18 Beşiktaş
İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 267228
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükcavus Caddesi Kat: 5/A Blok No: 18 Beşiktaş
İSTANBUL



02 Ocak 2020

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	17,37	30,19	19.150.466	18.465.146	3,40
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	16.280.336.000	2.014.296.000	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	1.349.536.000	88.583.000	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek.	1,49	1,49	741.430.161	605.808.209	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	41.053.807.000	4.897.184.000	14,7

*Şirketin 30 Haziran 2019 mali tabloları ve pazar payı kullanılmıştır.

1 Şirketlerin 30.06.2019 Pazar paylarıdır.

30.09.2019 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 5,64811 TL ve 1 EURO = 6,16205 TL

30.09.2019 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 5,63605 TL ve 1 EURO = 6,32426 TL

30.06.2019 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 5,7600 TL ve 1 EURO = 6,5589 TL

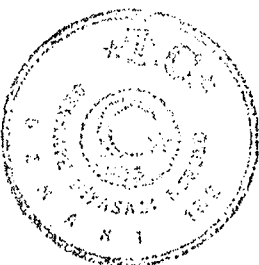
30.06.2019 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 5,6159 TL ve 1 EURO = 6,3547 TL

(VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Etiler, Kat: 5, Kat: 5
F. 3/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 212 357 35 77 Faks: 0 212 352 36120

Sicil No: 274900 Ticaret Sicil No: 337228
E-posta: info@vakifbank.com.tr
Mersis No: 082200835000017

Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi Kat: 5 Plaza No: 233-5
ÜMRANİYE/İSTANBUL
Sicil No: 274900
Mersis No: 082200835000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



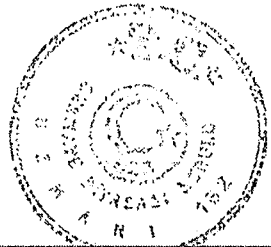
02 Ocak 2020

Yeni Şekil

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (TL)	Özsermaye (TL)	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	82,78	11.495.990.129	614.118.463	8,14
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,68	2.595.527.317	343.941.326	8,57
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	56,39	56,39	3.027.263.448	1.161.624.754	3,36
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	67,54	2.885.815.000	263.183.000	5,21
Vakıfbank International AG	Bankacılık	90,00	90,00	5.068.733.749	937.267.832	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,25	99,56	561.696.142	231.314.768	1,86
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	39,68	1.655.112.355	967.257.254	2,04
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy işletmeciliği	17,37	30,19	19.150.466	18.465.146	3,40
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal.	4,37	4,37	16.280.336.000	2.014.296.000	-

(*) VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Erdülün Metrobüs Durakı Maşa Sokağı
F: 2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272353, Şah. Sic. No: 272353, Mersis No: 0822003487000117

Ticaret Yürürlüğü T.C. VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Sicil No: 272353, Şah. Sicil No: 272353, Mersis No: 0822003487000117
Büyükdere Caddesi Akmerkez Plaza Kat: 18
İstanbul / Beşiktaş / İstanbul
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr



02 Ocak 2020

Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	1.349.536.000	88.583.000	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek.	1,49	1,49	741.430.161	605.808.209	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	41.053.807.000	4.897.184.000	14,7

*Şirketin 30 Eylül 2019 mali tabloları ve pazar payı kullanılmıştır.

30.09.2019 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 5,64811 TL ve 1 EURO = 6,16205 TL
30.09.2019 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 5,63605 TL ve 1 EURO = 6,32426 TL

30.06.2019 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 5,7600 TL ve 1 EURO = 6,5589 TL
30.06.2019 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 5,6159 TL ve 1 EURO = 6,3547 TL
(VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

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

Eski Şekil

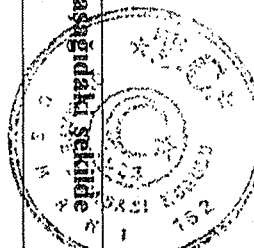
Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Haziran 2019 itibarıyla solo bazda %4,98 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Haziran 2019 itibarıyla %4,74 olmuştur. (31.12.2018: %4,65) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Haziran 2019 itibarıyla %74,55'dir. (31.12.2018: %74,26)

ABD Merkez Bankası (Fed) 29-30 Ekim tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında faiz oranlarını 25 baz puan indirerek %1,50-1,75 aralığına çekmiştir. Böylece Fed, bu yıl üst üste 3 kez faiz indirimine gitmiştir. Toplantının karar metninde belirsizliklerin varlığın korunduğu belirtilirken, uygun faiz politikasının değerlendirileceği ifade edilmiştir. İşgücü piyasası ve istihdam verileri, büyüme verileri ve diğer ekonomik açıklamada ekonomik faaliyetin tümü bir hızda arttığına ve bununla birlikte büyüme hızının arttığına dair bir görüşün olduğu dikkat çekilmiş, yatırım

Yeni Şekil

Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Eylül 2019 itibarıyla solo bazda %5,52 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Eylül 2019 itibarıyla %5,23 olmuştur. (31.12.2018: %4,65) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Eylül 2019 itibarıyla %70,72'dir. (31.12.2018: %74,26)

ABD Merkez Bankası (Fed) 10-11 Aralık tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmeyerek %1,50-1,75 aralığında sabit bırakmıştır. Toplantının karar metninden "Belirsizlikler" kelimesi çıkarılmıştır. Büyüme verileri, işgücü piyasası ve istihdam verileri, büyüme verileri ve diğer ekonomik açıklamada ekonomik faaliyetin tümü bir hızda arttığına ve bununla birlikte büyüme hızının arttığına dair bir görüşün olduğu dikkat çekilmiş, yatırım



02 Ocak 2020

Çin ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde %6,1 olan beklentilerin altında %6 oranında büyümüş ve son 30 yılın en yavaş büyümesini kaydetmiştir. Çin hükümetinin hedeflediği %6-%6,5 olan rakamın da alt bandında gerçekleşen büyüme, Çin ekonomisi için ekonomik faaliyetlerin yavaşladığının göstergesi olarak karşımıza çıkmaktadır. Büyüme verisi, ticaret savaşlarının Çin ekonomisi üzerinde oluşturduğu baskı ve olumsuzluğun sürdürdüğünü açıkça ifade etmektedir. Çin Merkez Bankası (PBOC), kısa vadeli açık piyasa işlemlerinde borçlanma maliyetlerini Ekim 2015'ten bu yana ilk kez düşürmüştür. PBOC yedi gün vadeli repo işlemlerine uyguladığı faizi %2,55'ten %2,50'ye indirmiştir. Yetkililer ayrıca, likidite endişelerini gidermek için finans sistemine açık piyasa operasyonları ile 180 milyar yuan (26 milyar dolar) nakit enjekte etmiştir.

Türkiye ekonomisi 2019 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,5 daralmıştır. İlk çeyrek GSYH azalışı %2,6'dan %2,4'e revize edilirken, 2018 yılı 4.çeyrek GSYH azalışı ise %3'den %2,8'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Takvim etkisinden arındırılmış büyüme %1,4 daralırken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış büyüme bir önceki çeyreğe göre %1,2 artmıştır. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü ise 2019 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla %15 artarak 1 trilyon 24 milyar 226 milyon TL olmuştur. Hanehalkı tüketimi ve yatırım harcamaları ilk çeyrekte olduğu gibi ikinci çeyrekte de büyümeye negatif yönlü katkıda bulunmuştur. Büyümeye son beş çeyrektir pozitif yönlü katkıda bulunan net ihracatın katkısı ise ikinci çeyrekte azalmıştır. Geçmiş dönemlerde olduğu gibi Türkiye ekonomisinin büyümesinde hizmetler sektörü belirleyici olmuştur. Kur ve faize duyarlılığı yüksek olan inşaat sektörü 2019 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre büyümeye en yüksek negatif katkıda bulunan sektör olmuştur. Halihazırdaki finansal koşullar değerlendirildiğinde, önümüzdeki dönemde kredi artışı ile birlikte ekonomik aktivitede bir miktar iyileşme beklenmektedir. Ancak dış ticaretin yavaşladığında ABD-Çin arasındaki ticaret savaşları, büyüme verisi, ticaret savaşlarının Çin ekonomisi için ekonomik faaliyetlerin yavaşladığının göstergesi olarak karşımıza çıkmaktadır. Çin Merkez Bankası (PBOC), kısa vadeli açık piyasa işlemlerinde borçlanma maliyetlerini Ekim 2015'ten bu yana ilk kez düşürmüştür. PBOC yedi gün vadeli repo işlemlerine uyguladığı faizi %2,55'ten %2,50'ye indirmiştir. Yetkililer ayrıca, likidite endişelerini gidermek için finans sistemine açık piyasa operasyonları ile 180 milyar yuan (26 milyar dolar) nakit enjekte etmiştir.

senedi fonu borç verme programının detaylarında da değişikliğe gitmemiştir.

Çin ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde %6,1 olan beklentilerin altında %6 oranında büyümüş ve son 30 yılın en yavaş büyümesini kaydetmiştir. Çin hükümetinin hedeflediği %6-%6,5 olan rakamın da alt bandında gerçekleşen büyüme, Çin ekonomisi için ekonomik faaliyetlerin yavaşladığının göstergesi olarak karşımıza çıkmaktadır. Büyüme verisi, ticaret savaşlarının Çin ekonomisi üzerinde oluşturduğu baskı ve olumsuzluğun sürdürdüğünü açıkça ifade etmektedir. Ancak Çin'den alınan birçok ürün için %15'lik ek vergi içeren kararın iptalinin yer aldığı ilk faz ticaret anlaşmasının imzalanmasının ardından Çin ekonomisinin yeni yılın ilk çeyreğinde daha iyi bir büyüme performansı sergilemesi beklenmektedir. Çin Merkez Bankası (PBOC) 14 günlük ters repo oranını %2,70'ten %2,65'e indirirken, 7 gün vadeli repo işlemlerine uyguladığı faiz oranını %2,50 seviyesinde sabit tutmuştur. PBOC, dört yıldan daha uzun süredir ilk defa Kasım ayında yedi günlük borç verme faiz oranını beklemedik bir şekilde azaltmış ve bu adım politikaçılarının yavaşlayan büyümeyi tekrar hızlandırmak için harekete geçmeye hazır oldukları şeklinde yorumlanmıştır. Yetkililer ayrıca, bankalara orta vadeli fonlama imkanı ile toplam 300 milyar yuan bir yıllık ek fonlama sağlamıştır.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Kasım'da beklentilerin altında aylık bazda %0,38 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Ekim'deki %8,55'ten Kasım'da %10,56'ya yükselmiştir. Böylece geçen yıldan gelen olumlu baz etkisinin sona ermesiyle birlikte enflasyon iki aylık aranın ardından tekrar çift haneye yükselmiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Kasım'da bir önceki aya göre %0,51 artmış ve yıllık büyüme hızı %6,67'den %9,25'e yükselmiştir. Böylece son üç aydır enflasyonun hızla arttığı görülmektedir.

aşağı yönlü risk yaratmaktadır. Finansal koşullar değerlendirdiğinde kur ve faizlerde beklenmedik yukarı yönlü bir hareket olmadığı sürece, yılın son çeyreğinde kredi artışı ile birlikte ekonomik aktivitede iyileşme yaşanması ve 2020-2022 Yeni Ekonomi Programına göre 2019 yılında Türkiye ekonomisinin pozitif büyümesi beklenmektedir.

TCMB yılın son enflasyon raporunda, %13,9 olan 2019 yılsonu tüketici enflasyon tahminini 1,9 puan düşürerek %12'ye indirmiştir. Yılın üçüncü çeyreğinde tüketici enflasyonunun 1,5 puan aşağıda gerçekleşmesi ve bir sonraki dönemdeki enflasyonun 1,5 puan aşağıya beklenen gerileme, yılsonu tahminini 1,5 puan düşürmüştür. 2019 yılsonu gıda enflasyon tahminini 1,5 puan düşürerek %12'ye ektilerken, 2019 yılsonu gıda

yeniden yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Kasım'da bir önceki aya göre %0,08 düşmüş ve yıllık bazda Ekim'deki %1,70'ten %4,26'ya yükselmiştir. Yİ-ÜFE baz etkisiyle yükselirken, son altı aydır yaşanan düşüş sona ermiştir. Kasım ayında enflasyonun beklentilerden düşük gelmiş olması ve TCMB'nin de belirttiği gibi enflasyon ana eğiliminin beklemeden düşük seyretmesi nedeniyle enflasyonun yılı YEP ve TCMB beklentisi olan %12'nin altında sonlandırma ihtimali artmıştır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Aralık ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını 200 baz puanı indirerek %14'den %12'ye çekmiştir. Böylece TCMB kurdaki sabit seyir ve enflasyondaki düşüşün desteğiyle Temmuz'da 425 baz puan, Eylül'de 325 baz puan, Ekim'de 250 faz puan ve Aralık'ta 200 baz puan olmak üzere bu yıl toplam 1200 baz puanı indirmiş olmaktadır. Politika faiz oranında yapılan indirimle özerk bankaların mevduatlarına olan talep artmış ve bu da TL'nin değerlenmesine katkı sağlamıştır.

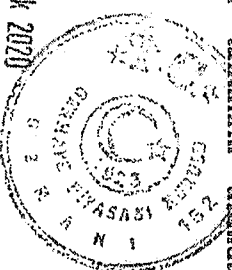
enflasyonu varsayımındaki düşüş enflasyon tahminini 1,2 puan aşağı çekmiştir. Türk lirası cinsinden ithalat fiyatlarına ilişkin tahminlerdeki aşağı yönlü güncelleme, enflasyon tahminini 0,3 puan düşürücü yönde etkilemiştir. Öte yandan, bütün ürünleri fiyatlarındaki artış 2019 yılı enflasyon tahminini 0,6 puan yukarı yönlü, bir önceki Rapor öngörülerinden bir miktar daha yukarıda seyretmesi beklenen çıktı açığı da 0,1 puan yükseltici yönde etkilemiştir.

Eylül ayında cari işlemler dengesi önceki iki ayda olduğu gibi fazla vermiş ve 2,5 milyar dolar ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Cari işlemler dengesinin en önemli belirleyici kalemi olan dış ticaret dengesi yıllık bazda %5,2 gerilerken, cari işlemler dengesine yapısı gereği pozitif yönlü katkıda bulunan hizmet gelirleri ise geçen yıla göre %19,1 artmıştır. Böylece, 12 aylık toplamda geçen yıl 45,3 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi bu yıl 5,9 milyar dolarlık fazla vermiştir. Aynı şekilde 12 aylık toplamda Eylül 2018'de 3,3 milyar dolar fazla veren enerji ve altın hariç cari denge ise 47,7 milyar dolar fazla vermiştir. Finansman hesabının alt kalemlerindeki gelişime bakıldığında Eylül ayında doğrudan ve portföy yatırımlarından sermaye girişi yaşanırken, diğer yatırımlarda sermaye çıkışının olduğu ancak söz konusu sermaye hareketlerindeki tutarın oldukça sınırlı olduğu görülmektedir. Doğrudan yatırımlarda 8 milyon dolar, portföy yatırımlarında 144 milyon dolar giriş olurken, diğer yatırımlarda 832 milyon dolar sermaye çıkışı yaşanmıştır. Bununla birlikte diğer yatırımların önemli alt kalemlerinden olan bankacılık sektörünün geçen yıl Mayıs ayından bu yana net kredi ödeyicisi konumunu sürdürdüğü görülmektedir. Geçen ay 254 milyon dolarlık artışın yaşandığı rezerv varlıklardaki artış bu ay 29 milyon dolar ile oldukça sınırlı kalmış, net hata noksan kaleminde ise Haziran'dan sonraki en yüksek tutar olan 1,8 milyar dolarlık bir döviz çıkışı yaşanmıştır. Son dönemde ekonomik aktivitede görülen canlanmanın yanı sıra hem mevsimsel etkilerle hem de enerji ihalatının artması hem de enerji ihalatındaki artışa sebep olan elektrik ihalatının artması nedeniyle cari işlemler dengesinde son 6 aylık dönemde en büyük açığın yaşanma ihtimali bulunmaktadır. Son

%13,5'e, borç alma faiz oranı %10,5'e, geç likidite penceresi borç verme faiz oranı ise %15'e inmiştir. TCMB'nin toplantı sonrası yayımladığı not faiz indirimlerine devam edilebileceği sinyali vermiştir. 2020 yılı Para ve Kur Politikası metninde açıklandığı üzere TCMB 2020 yılında her ay bir toplantı olmak üzere yılda 12 toplantı gerçekleştirecektir. Takvime göre TCMB'nin bir sonraki toplantısı 23 Ocak'ta yapılacaktır.

2018 yılı Kasım ayında 7,6 milyar TL fazla veren bütçe, 2019 yılı Kasım ayında 7,8 milyar TL fazla vermiştir. 2018 yılı Kasım ayında 14,8 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken 2019 yılı Kasım ayında 15,2 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. Kasım ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %1,7 oranında artarak 83,3 milyar TL, bütçe giderleri ise %1,6 oranında artarak 75,5 milyar TL olmuştur. 2018 yılı Ocak-Kasım döneminde 54,5 milyar TL açık veren bütçe, 2019 yılının aynı döneminde 92,9 milyar TL açık vermiştir. 2018 yılı Ocak-Kasım döneminde 17,3 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken 2019 yılı Ocak-Kasım döneminde 2,8 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. 2019 yılı Ocak-Kasım döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,2 oranında artarak 802,5 milyar TL, bütçe giderleri ise %20,1 oranında artarak 895,4 milyar TL gerçekleşmiştir. Yılın son çeyreğinde ekonomide yaşanan toparlanma sayesinde Aralık ayında 32,1 milyar TL'nin altında bir bütçe açığı verilmesiyle birlikte 2019 yılı bütçe açığı gerçekleşmesi 2020-2022 YEP'te verilen tahminin altında kalabilecektir.

02 Ocak 2020



Ticaret Bakanlığı, TÜRKİYE VAKEFLER BANKASI T.A.O.
Ticaret Sicil No: 27090, Şişli, Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere, Kat: 1, Akıncı Plaza, Kat: 1, 34398, Beşiktaş, İstanbul
Ticaret Sicil No: 27090, Şişli, Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere, Kat: 1, Akıncı Plaza, Kat: 1, 34398, Beşiktaş, İstanbul

Ticaret Sicil No: 0922004979000000
Elektronik Satış Adresi : www.tccbank.com.tr

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ekim ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını 250 baz puan indirerek %16,50'den %14'e çekmiştir. Böylece Temmuz, Eylül ve Ekim toplantılarında toplamda 1000 baz puanlık indirim yapılmıştır. Politika faiz oranında yapılan indirimle birlikte, gecelik borç verme faiz oranı %15,50'ye, borç alma faiz oranı %12,50'ye, geç likidite penceresi borç verme faiz oranı ise %17'ye inmiştir. TL'deki istikrarlı seyir, enflasyon beklentilerindeki iyileşme ve yılsonu enflasyonunun Temmuz Enflasyon Raporu'nda yer alan %13,9'luk tahminin belirgin olarak altında kalabileceği tahmini faiz indirimine gerekeceği olarak gösterilmiştir. TCMB'nin bu yılki son toplantısı 12 Aralık'ta yapılacak olup, söz konusu toplantıda TCMB'nin faiz indirimine devam etmesi beklenmektedir.

[illegible]

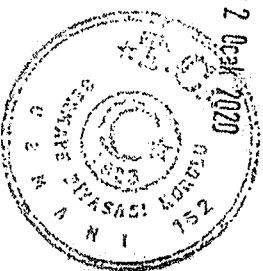
Oranların %2,9 seviyesinde

www.vanipharma.com.it
 Milano - Tel. 02 572231

Ticaret Bakanlığı TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Bakanlığı Adres : Sıray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükcema 5. Kat Katipazade Plaza No: 7A-8
Yıldırımcağı ISTANBUL
Belediye No: 16444
Belediye No: 15922013970000177
E-posta Adresi : www.vakifbank.com.tr

Internet Sites Adresi : www.ziraatbank.com.tr

02 Ocak 2020



gerçekleşmesi beklenmektedir.

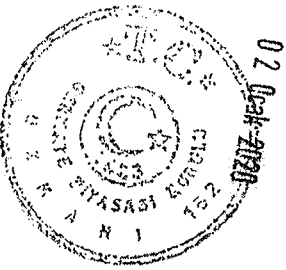
Yılın ilk iki çeyreğini küçülme ile tamamlayan Türkiye ekonomisinin yılın ikinci yarısında yakaladığı ivme sonrasında uluslararası kuruluşlar Türkiye'ye ilişkin büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etmektedir. Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, "Küresel Makro Görünüm 2020-2021" raporunda Türkiye'nin büyüme ivmesinin büyüme dostu mali politika nedeniyle beklenenden daha hızlı iyileştiğini belirtmiş ve 2019 yılı büyüme beklentisini %0.2'ye, 2020 ve 2021 beklentilerini ise %3'e yukarı yönde revize ettiklerini açıklamıştır. Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Türkiye ekonomisi için %0.3 küçülme olan 2019 yılı tahminini %0.3 büyümeye, Avrupa Birliği (AB) Türkiye'nin büyüme tahminini 2019 için %2.3 küçülmeden %0.3 büyümeye, IMF ise %2.5 küçülmeden %0.32 büyümeye revize etmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu "BB-" olarak teyit ederek görünümünü "negatif"ten "durağan"a revize etmiştir. Yapılan açıklamada Türkiye ekonomisinin dengelenme konusunda ilerleme kaydediği belirtilmiş, Temmuz ayından beri aşağı yönlü risklerde bir rahatlama olduğu kaydedilmiştir. Bu rahatlamalara gerekçe olarak, cari işlemler dengesinin iyileşmesi, döviz rezervlerinin artması, ekonomik büyümenin devam etmesi, enflasyonun düşmesi, faiz oranlarının aşağı çekilmesine rağmen Türk lirasının değer kazanması, daha destekleyici küresel finansman koşullarının oluşması ve ABD'nin Suriye ile ilgili Türkiye'ye yönelik aldığı yaptırım kararının kaldırılması gösterilmiştir. Fitch ayrıca, 20 Türk bankasının görünümünü 'negatif'ten 'durağan'a revize ederken kredi notlarını da teyit etmiştir. Fitch, görünümünün revize edilmesini devletin bankaları destekleme kabiliyetine yönelik aşağı yönlü risklerin azalmasına ve Türkiye'nin dış finansmanında yakın gelecekte keskin bir kötüleşme yaşanması olasılığının düşmesine bağlamıştır.

AKRİ MAB ETLERİNİN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
F. 2/A Blok No 16 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel 0 (212) 352 33 77 Faks 0 (212) 352 33 73

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ticari Sicil No 357226
Sermaye Piyasası Kurumundan Kayıtlı
Sermaye Piyasası Kurumundan Kayıtlı
Sermaye Piyasası Kurumundan Kayıtlı
Sermaye Piyasası Kurumundan Kayıtlı

Ticari Sicil No : TÜRKİYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ticari Sicil No : 357226
Ticari Sicil No : 357226
Ticari Sicil No : 357226
Ticari Sicil No : 357226
Ticari Sicil No : 357226
Ticari Sicil No : 357226
Ticari Sicil No : 357226
Ticari Sicil No : 357226
Ticari Sicil No : 357226



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 hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

3 Nisan 2019 tarihli itibarıyla Vakıfbank'ın çıkarılmış sermayesi 2,5 milyar TL olup, paylarının %43,0023'ü Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün İdare ve Temsil Etiği Mazbut Vakıflara, %15,4490'ı Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün İdare ve Temsil Etiği 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	25,22057	630.535.257,89	25,22141
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.

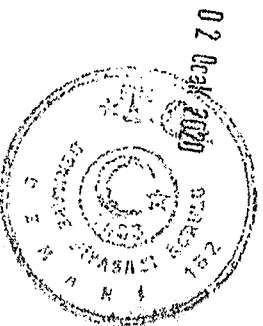
(*) Vakıfbank son genel kurul toplantı tarihi

(**) Son durum

KİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Mah. Ebulula Mercan Cad. Park Plaza Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel 0 212 352 36 37 E-posta: info@kif.com.tr

R. Akdoğan
Genel Sekreter
Ticaret Sicil No: 357229
Mersis No: 0822003492000017

Ticaret Bakanlığı TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Mektubu Adres: Seray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükcemal Cad. Kat: 6 Plaza No: 77/B
UMİYANLI TEKAŞ İSTANBUL
Sicil No: 35844
Ticaret Sicil No: 092203492000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



Yeni Şekil

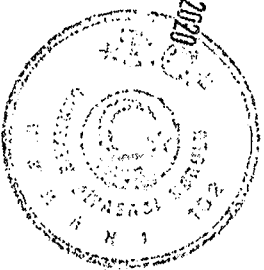
24 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın çıkarılmış sermayesi 2,5 milyar TL olup, paylarının %43,0023'ü T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına, %15,5069'u T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına, %0,1061'i diğer mülhak vakıflara, %16,1021'i Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfına, %0,0611'si diğer gerçek ve tüzel kişilere aittir. Paylarının %25,2214'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	27.05.2019(*)		24.12.2019(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI ⁽¹⁾	A	1.075.058.639,56	43,00235	1.075.058.639,56	43,00235
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI ⁽²⁾	B	386.224.784,72	15,44899	387.673.328,18	15,50693
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	16,10211	402.552.666,42	16,10211
Halka Açık	D	630.535.257,89	25,22141	630.535.257,89	25,22141
Diğer Ortaklar	B/C	5.628.651,40	0,22515	4.180.107,94	0,16720
Toplam		2.500.000.000,00	100	2.500.000.000,00	100

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

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Mah. Ebulula Kordon Çatı Park Kat: 5
F: 2/A Blok No: 16 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 352 33 77 Faks: 0 (212) 352 33 77
E-posta: bilgi@vakifyatirim.com.tr
Borsadaki Ticaret Sicil No: 357228
Borsadaki Kurumlar Y.D. 922 008 8359
Borsada KOD: 9220-0835-5900017

Ticaret Sicil No: 270616 VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Tic. Sicil No: 270616 Vakıfbank A.Ş. Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükoğlu Caddesi No: 10 Kat: 10 Beşiktaş
Borsadaki Ticaret Sicil No: 270616 İSTANBUL
Borsadaki Kurumlar Y.D. 922 008 8359
Borsada KOD: 9220-0835-5900017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



02 Ocak 2020

Eski Şekil

Ortağın Ticaret Unvanı	Tutar (TL)	Pay (%)	Kontrolün Kaynağı*	Tedbirler
T.C. Vakıflar Genel Müdürlüğü ⁽¹⁾	1.075,058,639,56	43,00	Pay sahipliği ve İmtiyazlı Pay sahipliği	Alınmış bir tedbir yoktur.
T.C. Vakıflar Genel Müdürlüğü ⁽²⁾	386.224.784,72	15,45	Pay sahipliği ve İmtiyazlı Pay sahipliği	Alınmış bir tedbir yoktur.

(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. *Sermaye Piyasası Kanunu madde 26. Madde 2. Fıkrası uyarınca, T.C. Vakıflar Genel Müdürlüğü (VGM) Bankada yönetim hakimiyetine sahiptir. VGM toplam payların %58,45'ine (%43,00 A grubu ve %15,45 B grubu olmak üzere) sahiptir. Ayrıca Banka Ana Sözleşmesi 19. Madde'de belirtildiği üzere, VGM, Banka yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu seçme veya aday gösterme hakkına sahiptir. VGM tek ortak olduğu A grubu payların temsil ettiği dört yönetim kurulu üyesini ve hakim ortak olduğu B grubu payların (%15,62 B grubu payın %15,45'ine sahiptir) temsil ettiği bir yönetim kurulu üyesini Genel Kurul'da seçilmek üzere aday gösterme hakkı bulunmaktadır.

[illegible]

Yeni Şekil

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

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

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

Ticari Unvanı : TÜRKİYE AKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi: Adnan . Sayı Mahallesi D: Adnan
Büyükdere Çay Sarayı Plaza No: 7/68
Ünvanı: YATIRIMCI
İL: İSTANBUL

Eski Şekli

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler

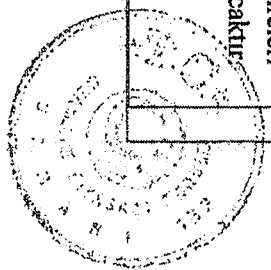
İhracı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler

[illegible]

ğn	2014/119 E. (Önceki: Ankara 8. İdare Mahkemesi- 2013/1361 E.)	ile Bankamıza verilen 82.172.910 TL tutarında idari para cezasının iptali davası	faýdalanılarak idari para cezasının ¾'üne tekabül eden 61.629.682,50 TL Büyük Mükellefler Vergi Dairesine ihtirazi kayıta ödenmiştir. İlave bir risk beklenmemektedir.	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. Gerekçeli karar 23.03.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Aynı gün KAP'ta yayınlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş olup, Danıştay 13. Hukuk Dairesi'nin 2015/2445 Esas, 2015/4605 Karar sayılı ve 16.12.2015 tarihli kararı ile temyiz başvurunuz reddedilmiştir. Söz konusu karar 24.06.2016 tarihinde tebliğ alınmış ve karara karşı karar dizeltme yoluna başvurulmuş olup, karar dizeltme incelemesi Bankamız lehine sonuçlanmıştır. Karar bozulularak yeniden karar verilmek üzere ilk derece mahkemesine gönderilmiştir. İlk derece mahkemesi kararında direnme kararı alınmıştır. Söz konusu karara karşı Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu nezdinde temyiz başvurusunda bulunulacaktır.
----	--	---	---	--

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler Katman Cad. Park Mh. S. No: 1
F: 2 A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 36 30
www.vakifyatirim.com.tr
Sicil No: 357228
Ticaret Sicil No: 27200349700017
Mersis No: 092200349700017

TİCARET YATIRIM MENKUL DEĞERLER BANKASI T.A.Ş.
Ticaret Sicil No: 27200349700017
Büyükdere Caddesi Katman Plaza No: 18
34398 BEŞİKTAŞ/İSTANBUL
Tic. Sicil No: 27200349700017
Tic. Sicil No: 092200349700017
Tic. Sicil Adresi: www.vakifbank.com.tr



02 Ocak 2019

