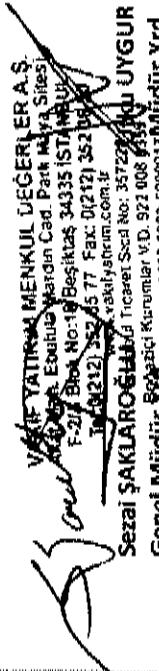


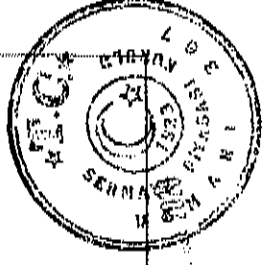
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 23.07.2020 TARİH VE 2020/46 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 05.08.2020, 28.08.2020, 16.10.2020 VE 10.11.2020 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN 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.

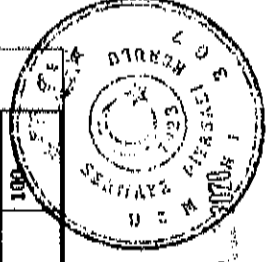
İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 03.12.2020	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Barış HAMALOĞLU Müdür Korcan TEMUR Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 03.12.2020	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Serai ŞAKLAROĞLU Genel Müdür Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Etiler Etiler Cad. Park Mavi Sitesi F-21 Blok No:18 Beşiktaş 34335 (İSTANBUL) T: (0212) 352 15 77 Fax: (0212) 352 00 00 www.vakifyatirim.com.tr Sicil No: 357227 Serai ŞAKLAROĞLU Genel Müdür Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Etiler Etiler Cad. Park Mavi Sitesi F-21 Blok No:18 Beşiktaş 34335 (İSTANBUL) T: (0212) 352 15 77 Fax: (0212) 352 00 00 www.vakifyatirim.com.tr Sicil No: 357227	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI



6.1. Ana faaliyet alanları hakkında bilgilerin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.	
Eski Şekil	Yeni Şekil
VakıfBank, 30.10.2020 tarihi itibarıyla 935 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 938 adet şubesi, 16.710 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.	VakıfBank, 30.11.2020 tarihi itibarıyla 933 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 936 adet şubesi, 16.710 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.
VakıfBank'ın, 10 bağlı ortaklığı ve çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren önemli şirketlerin içinde yer aldığı 15 iştiraki bulunmaktadır.	VakıfBank'ın, 10 bağlı ortaklığı ve çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren önemli şirketlerin içinde yer aldığı 16 iştiraki bulunmaktadır.

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	31.12.2018	(%)	30.06.2019	(%)	31.12.2019	(%)	30.06.2020	(%)
Faaliyet Gelirleri/Giderleri								
(Bin TL)								
Net Faiz Geliri/Gideri	11.427.506	62,1	5.492.491	46,3	13.795.254	64,8	10.623.694	63,3
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	2.151.048	11,7	1.825.074	15,4	3.399.115	16,0	1.604.913	9,6
Temettü Gelirleri	50.011	0,3	8.432	0,1	8.682	0,0	17.287	0,1
Ticari Kâr/Zarar (Net)	822.830	4,5	1.063.874	9,0	-2.496.541	-11,7	-766.656	-4,6
Diğer Faaliyet Gelirleri	3.945.443	21,4	3.479.032	29,3	6.581.012	30,9	5.295.242	31,6
TOPLAM	18.396.838	100,0	11.868.903	100	21.287.522	100	16.774.480	100



07.11.2020

[Handwritten signature]

KİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Kat: 9 Katlı, Büyükdere Cad. Park Meydanı
 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
 Tel: (0212) 357 35 77 Fax: (0212) 357 35 20
 www.kifyatirim.com.tr
 Sicil No: 35726
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922.086.6389
 Kerser No: D-5220-0883-5500017

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.

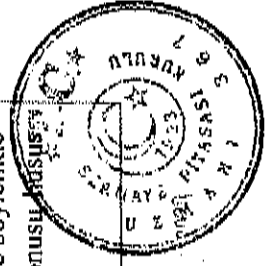
Yeni Şekül									
Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bin TL)	31.12.2018	(%)	30.09.2019	(%)	31.12.2019	(%)	30.09.2020	(%)	(%)
Net Faiz Geliri/Gideri	11.427.506	62,1	9.004.282	60,8	13.795.254	64,8	16.149.986	70,2	
Net Üretim ve Komisyon Geliri/Gideri	2.151.048	11,7	2.717.627	18,4	3.399.115	16,0	2.355.865	10,2	
Temettü Gelirleri	50.011	0,3	8.546	0,1	8.682	0,0	17.459	0,1	
Ticari Kâr/Zarar (Net)	822.830	4,5	-1.981.358	-13,4	-2.496.541	-11,7	-2.373.182	-10,3	
Diğer Faaliyet Gelirleri	3.945.443	21,4	5.054.146	34,1	6.581.012	30,9	6.859.337	29,8	
TOPLAM	18.396.838	100,0	14.803.243	100	21.287.522	100	23.009.465	100	

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

Eski Şekil

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 yurtdışı şubeler dâhil 938'dir. (Ağustos 2020) Bu dönemde Bankamızın konsolide rakamlara göre canlı kredilerin toplam aktifler içerisindeki payı %67,42 olarak gerçekleşmiş ve böylelikle bankamız kaynaklarının büyük bir kısmını krediye aktarmıştır. VakıfBank, bu alanda sektörün öncü bankalarından biridir. Söz konusu hususlar VakıfBank'ın Türkiye ekonomisini desteklediğinin ve reel sektör içerisindeki güçlü konumunun en önemli göstergelerindendir.

WAKILAH PRATIK MENYUSUN PERANGKAT
 Alkat Mar, Komplek Margan Cid. Park Maya Suter
 F-2/4-Buk. No.18 Bess. 34375 ISTANBUL
 Tel: 02121 352 3577 Fax: 02121 352 3577
 E-mail: pratik.vakili@pratikvakili.com.tr
 Istanbul / Ticaat Sicil No: 35729
 Boğaziçi Kurumlar Y.D. 532 096 2359
 Mersis No: 083300353590017



Haziran 2020 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 2020 yılı Haziran ayına ait açıkladıkları bağımsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın sektördeki diğer bankalarda da olduğu gibi vade uyumsuzluğuna sahip olduğu görülmektedir. Söz konusu hususla ilgili Banka çalışmalarını sürdürmektedir.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

	VakıfBank Haziran 2020*	Sektör Haziran 2020**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	939	10.132	9,27
Kredi (Milyon TL)	371.415	3.257.797	11,40
Mevduat (Milyon TL)	339.494	3.059.927	11,09
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	550.883	5.355.653	10,29

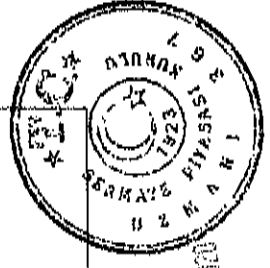
*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.

**8DDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır. 3

Aşağıda Aralık 2018, Aralık 2019 ve Haziran 2020 dönemlerine ait VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler konsolide olmayan tablolarda verilmiştir.

	VakıfBank Aralık 2018*	Sektör Aralık 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	951	11.565	8,22
Kredi (Milyon TL)	221.607	2.394.475	9,26

VakıfBank MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kat: 4/B, Etiler/Beşiktaş Cad. Park Manzara
F-2A Blok No:18 Beşiktaş 34335 (Sıhhiye)
Tic. Sic. No: 273357 / Mers: 08330000000000000000
Etiler/Beşiktaş 352-35 71 Fax: 0(212) 352-35 80
www.vakifbank.com.tr
Etiler/Beşiktaş Sicil No: 273357
1. 8DDK İnternet Sitesi - Sektör Verileri
Gözetim No: 0.9228-0833-0500017



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

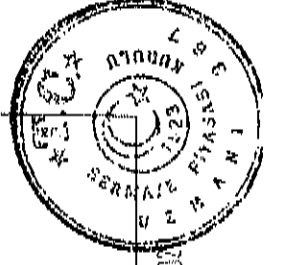
	VakıfBank Aralık 2019*	Sektör Aralık 2019**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	943	11.374	8,29
Kredi (Milyon TL)	274.777	2.656.132	10,34
Mevduat (Milyon TL)	251.531	2.566.897	9,80
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	419.426	4.491.090	9,34

	VakıfBank Haziran 2020*	Sektör Haziran 2020**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	939	11.322	8,29
Kredi (Milyon TL)	369.520	3.257.797	11,34
Mevduat (Milyon TL)	335.869	3.059.927	10,98
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	538.677	5.355.653	10,06

* YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MÜDÜRLÜĞÜ'NE GÖRE HAZİRAN 2020'DEN ÖZETİNDEN GEÇMİŞ YÖZÖLİDE OLMAYAN FİNANSAİ TABİROLARDAN ALINMIŞTIR.

** Sektör Verileri, Türkiye İstatistik Kurumu tarafından hazırlanmıştır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MÜDÜRLÜĞÜ
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 1
Kat: 11, 352 357 - 352 358
Tic. Sic. No: 272117 - Şirket Sicil No: 357228
E-posta: bilgi@yatirim.com.tr
Bogazici Kurultulari V.D. 922 008 5359
Akersis No: 25330-0883-5362017



07.06.2020

VakıfBank, Haziran 2020 itibarıyla sektörde toplam varlıklara göre %10,06'lık pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %11,34'lük pazar payı elde etmiştir. Büyümesini 2020 yılında da devam ettiren VakıfBank Haziran 2020 döneminde 2019 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını %27,21 oranında artırarak 550.883 milyon TL'ye yükseltmiştir. Varlıkların %67,42'sini oluşturan kredilerini ise %34,29 oranında artırarak 371.415 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %34,41 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise artış oranı %33,91 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; Haziran 2020 döneminde bir önceki yılsonuna göre %37,66 oranında artarak 103.416 milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı %18,77 olarak gerçekleşmiştir. Mevduatta ise pazar payımız %10,98 olarak gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Haziran 2020 döneminde %61,63 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2019 yılsonuna göre toplam mevduatını %33,59 oranında artırarak 339.494 milyon TL'ye yükseltmiştir. VakıfBank Haziran 2020 döneminde 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 çıkarılmıştır.

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. Bankamız bu tahvil için geri çağırma opsiyonunu kullanmış olup 9 Aralık 2019 tarihinde BDDK onayını almıştır. 23 Aralık 2019 tarihinde yatırımcı bildirimini gerçekleştirmiş olup tahvilin geri ödemesi 3 Şubat 2020 tarihinde yapılarak geri çağırma işlemi tamamlanmış ve tahvil itfa olmuştur.

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 süreçler, VakıfBank MENKUL DEĞERLER A.Ş. tarafından yürütülmüş olup takas edilen tahvillerin itfa tarihi 1 Kasım 2027, vadesi 10 yıl (2022 yılında geri çağırma opsiyonu) olarak belirlenmiştir.

İstanbul Ticaret Sicil No: 35729
Bogazici Kufempar V.D. 522 808 8359
VakıfBank A.Ş. 98 726 06 53 50 11



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, ifta 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, ifta tarihli 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 gerçekleştirilmiştir.

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

Son olarak, 5 Şubat 2020 tarihinde yine GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 750 Milyon ABD Doları, ifa tarihi 5.02.2025 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda 2 defa kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup kupon oranı ise %5,25 getirisi olarak belirlenmiştir.

Bankamız, Program kapsamında 2020 yılı başından bu yana 14 ayrı işlemde yaklaşık 314,3 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadeliidir.

Haziran 2020 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2019 yılsonuna göre %34,12'lik artışla 45.000 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam vükûflükler içindeki payı ise %8,17'dir.

Haziran 2020 döneminde VakıfBank net dönem kârı 4.192 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %2,35 oranında artmış, faiz giderleri ise %29,84 oranında azalmıştır. Bunun sonucunda da 2019 yılı Aralık döneminde %147,12 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Haziran 2020 döneminde %197,46 olarak gerçekleşmiştir.

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

Yeni Sekil

VakıfBank'ın Türk Bankacılık sektöründeki en büyük başarıları Bankanın geniş ve tabana yaygın müşteri ağına, güçlü ortaklık yapısına, sahip olduğu teknolojik altyapıya ve müşteri odaklı yaklaşımına dayanmaktadır. VakıfBank, Türkiye'de bankacılığın geleceğini şekillendiren bir kurum olarak, her geçen gün artan müşteri taleplerine cevap verirken, aynı zamanda sosyal sorumluluk alanındaki faaliyetleriyle de toplumun yararına çalışmaktadır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Etiler Kat: 9
Etiler Kat: 9
Etiler Kat: 9

Standard Treated Silt No: 357228
Boğaziçi Kurumları V.D. 922 008 8754
Mersis No: 34220-0883-590000

1

tutacak ve dün olduğu gibi bugün de müşterilerinin halinden anlamaya devam edecektir. Bankamız şube sayısı yurtdışı şubeler dâhil 936'dır. (Kasım 2020) Bu dönemde Bankamızın konsolide rakamlara göre canlı kredilerin toplam aktifler içerisindeki payı %63,60 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

Eylül 2020 itibarıyla, VakıfBank yılsonuna göre aktif büyüklüğünü artırmış ve aktif büyüklüğüne göre sektörde 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 2020 yılı Eylül ayına ait açıkladıkları bağimsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın sektördeki diğer bankalarda da olduğu gibi vade uyumsuzluğuna sahip olduğu görülmektedir. Söz konusu hususta ilgili Banka çalışmalarını sürdürmektedir.

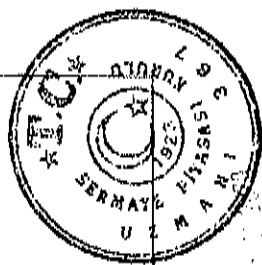
Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2019 ve 30 Eylül 2020 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

	VakıfBank Eylül 2020*	Sektör Eylül 2020**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	938	11.295	8,30
Kredi (Milyon TL)	414.083	3.555.358	11,65
Mevduat (Milyon TL)	398.503	3.444.338	11,57
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	651.095	6.003.775	10,84

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.

****BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.²**

Aşağıda Aralık 2018, Aralık 2019 ve Eylül 2020 dönemlerine ait VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler konsolide olmayan tablolarla verilmiştir.



MAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Edipa Nispetiye Cad. Park Plaza Sitesi
Kat:1 D:10 Etiler Beş. Kat:1 D:10 Etiler Beş. Kat:1 D:10 Etiler Beş.
F-2/A Blok No:19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tic Sic No:270957 Şişli Tic Sic No:270957 Şişli Tic Sic No:270957
Tic Sic No:270957 Şişli Tic Sic No:270957 Şişli Tic Sic No:270957
BDDK denetim izni: 30.03.2015 Verilen

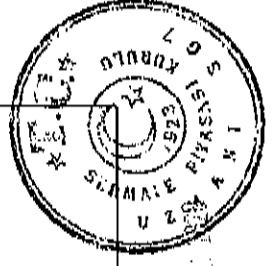
Boğaziçi Kurumları Y.E. 922 008 8259
Karasu No 6520-0883-5900017

Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	951	11.565	8,22
Kredi (Milyon TL)	221.607	2.394.475	9,26
Mevduat (Milyon TL)	179.408	2.035.965	8,81
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	331.356	3.867.135	8,57

	VakıfBank Aralık 2019*	Sektör Aralık 2019**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	943	11.374	8,29
Kredi (Milyon TL)	274.777	2.656.132	10,34
Mevduat (Milyon TL)	251.531	2.566.897	9,80
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	419.426	4.491.090	9,34

	VakıfBank Eylül 2020*	Sektör Eylül 2020**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	938	11.295	8,30
Kredi (Milyon TL)	411.216	3.555.358	11,57
Mevduat (Milyon TL)	394.206	3.444.338	11,45

Mevduatçıların Bilgileri A.Ş.
 Tic. Sic. No: 272000, Şişli, Beşiktaş, İstanbul
 213 Blok No 13 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
 Telefon: 0212 357 35 17 Fax: 0212 352 36 10
 E-posta: bilgi@mevduatci.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357 229
 Boğaziçi Kurumlar M.D. 322 008 8169
 Tic. Sic. No: 272000-0883-5900017



9 Aralık 2019 tarihinde BDDK onayını almıştır. 23 Aralık 2019 tarihinde yatırımcı bildirimini gerçekleştirilmiş olup tahvilin geri ödemesi 3 Şubat 2020 tarihinde yapılarak geri çağırma işlemi tamamlanmış ve tahvil itfa olmuştur.

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 ifa 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, ifa 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 GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 600 Milyon ABD Doları, ifta tarihi 28.03.2024 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda 2 defa kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup kupon oranı ise %8,20 olarak belirlenmiştir.

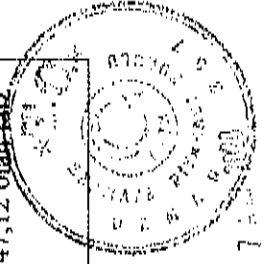
Son olarak, 5 Şubat 2020 tarihinde yine GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 750 Milyon ABD Doları, ifta tarihi 5.02.2025 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda 2 defa kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup kupon oranı ise %5,25 getirisi olarak belirlenmiştir.

Bankamız, Program kapsamında 2020 yılı başından bu yana 14 ayrı işlemde yaklaşık 314,3 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadeliidir.

Eylül 2020 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2019 yılsonuna göre %35,32'lik artışla 45.402 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam yükümlülükler içindeki payı ise %6,97'dir.

Eylül 2020 döneminde VakıfBank net dönem kârı **5.491** milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %5,71 oranında artmış, faiz giderleri ise %22,94 oranında azalmıştır. Bunun sonucunda da 2019 yılı Aralık döneminde %147,12 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Eylül 2020 döneminde %190,54 olarak gerçekleşmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akatlar, Etiler, Beşiktaş/İstanbul
 F-2/A Bk. No: 79/Beşiktaş 34335 İS
 0212 327 37 77 Fax: 0212 327 36 20
 www.vakifmenkul.com.tr
 İşletim Sicil No: 343228
 Ticaret Sicil No: 222 606 8399
 Mersis: 08 320 000 90 00 00 00



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

30.09.2020 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,62 olup %0,45'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.06.2020 itibarıyla toplam 25 adet olan iştirakler ve bağlı ortaklıklarımız; 10 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 6'sı Diğer Mali İştirakler), 15 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 11'i Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.

Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi :

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

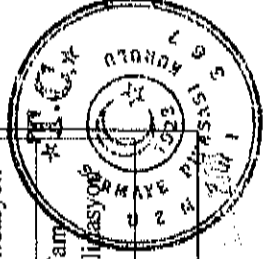
Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Vakıfbank International AG	Viyana/Avusturya	100,00	100,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	İstanbul/Türkiye	58,71	58,71	Tam Konsolidasyon
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. AKRAHİT, EĞİTİM YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 5/2/A BÖLGE 18 Beşiktaş 34331 Beşiktaş/İSTANBUL 78,39 Tel: 0 212 352 35 77 Faks: 0 212 352 35 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 35722 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 0064369 Merkezi No: 32220-0653-5900617				80,62 Tam Konsolidasyon

30.09.2020 itibarıyla toplam 26 adet olan iştirakler ve bağlı ortaklıklarımız; 11 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 7'si Diğer Mali İştirakler), 15 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 11'i Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.

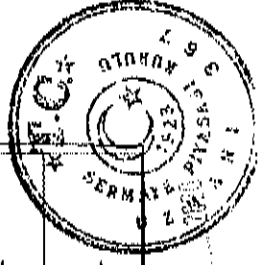
Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi :

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

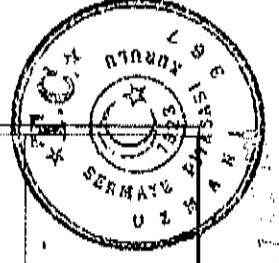
Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Vakıfbank International AG	Viyana/Avusturya	100,00	100,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	İstanbul/Türkiye	58,71	58,71	Tam Konsolidasyon



Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. AŞ (*)	İstanbul/Türkiye	45,71	45,71	Tam Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,25	99,40	Tam Konsolidasyon
Vakıf Menkul Yatırım Ort. AŞ	İstanbul/Türkiye	17,37	17,37	Tam Konsolidasyon
Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.	Lefkoşa/KTC	15,00	15,00	Özkaynak Yöntemi
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	8,38	8,38	Özkaynak Yöntemi
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	86,97	88,89	-
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ(**)	Ankara/Türkiye	65,50	80,48	-
Taksim Otelcilik AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	51,00	51,00	-
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	97,14	97,14	-
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	97,14	97,14	-
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. AŞ (*)	İstanbul/Türkiye	45,71	45,71	Tam Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,25	99,40	Tam Konsolidasyon
Vakıf Menkul Yatırım Ort. AŞ	İstanbul/Türkiye	17,37	17,37	Tam Konsolidasyon
Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.	Lefkoşa/KTC	15,00	15,00	Özkaynak Yöntemi
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	8,38	8,38	Özkaynak Yöntemi
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	86,97	88,89	-
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ(**)	Ankara/Türkiye	65,50	80,48	-
Taksim Otelcilik AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	51,00	51,00	-
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	97,14	97,14	-



Bankalararası Kart Merkezi AŞ	İstanbul/T ürkiye	4,75	4,75	-	KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	İstanbul/Tü rkiye	9,09	9,09	-
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	İstanbul/T ürkiye	9,09	9,09	-	İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	İstanbul/Tü rkiye	4,37	4,37	-
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	İstanbul/T ürkiye	4,37	4,37	-	Roketsan Raket Sanayii ve Ticaret AŞ	Ankara/Tür kiye	9,93	9,93	-
Roketsan Raket Sanayii ve Ticaret AŞ	Ankara/T ürkiye	9,93	9,93	-	İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	İstanbul/Tü rkiye	5,00	5,00	-
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	İstanbul/T ürkiye	5,00	5,00	-	Kredi Garanti Fonu AŞ	Ankara/Tür kiye	1,49	1,49	-
Kredi Garanti Fonu AŞ	Ankara/T ürkiye	1,49	1,49	-	Güçbirliği Holding AŞ	İzmir/Türki ye	0,07	0,07	-
Güçbirliği Holding AŞ	İzmir/Tür kiye	0,07	0,07	-	Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.	Lefkoşa/KK TC	82,00	82,59	-
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.	Lefkoşa/K KTC	82,00	82,59	-	Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.	Ankara/Tür kiye	3,00	3,00	-
Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.	Ankara/T ürkiye	3,00	3,00	-	Platform Ortak Kartlı Sistemler AŞ	İstanbul/Tü rkiye	20,00	20,00	-
Platform Ortak Kartlı Sistemler AŞ	İstanbul/T ürkiye	20,00	20,00	-	Bileşim Finansal Teknolojiler ve Ödeme Sistemleri AŞ	İstanbul/Tü rkiye	33,33	33,33	-



Bileşim Alternatif Dağıtım Kanalları AŞ	İstanbul/Türkiye	33,33	33,33	-			JCR Avrasya Derelendirme AŞ	İstanbul/Türkiye	2,86	2,86	-
JCR Avrasya Derelendirme AŞ	İstanbul/Türkiye	2,86	2,86	-			Birleşik İpotek Finansmanı AŞ	İstanbul/Türkiye	8,33	8,33	-
Birleşik İpotek Finansmanı AŞ	İstanbul/Türkiye	8,33	8,33	-			Keskinöğlü Tavakçuluk ve Damızlık İşletmeleri San. Tic. AŞ	Manisa/Türkiye	41,77	41,77	-

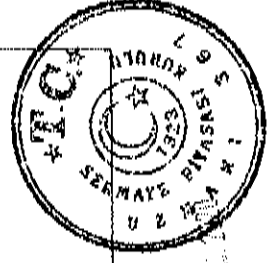
(*) Bankanın, Şirket sermayesinde genel kurullarda Yönetim Kurulu Üyelerini belirleme oy hakkı imtiyazı veren A grubu payları bulunmaktadır. Bu kapsamdaki imtiyazla birlikte genel kurullarda, Bankanın oy hakkı %55,81 olmaktadır.

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

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
A. Vakıfbank Finansal Hizmetler Grubu	A. Vakıfbank Finansal Hizmetler Grubu
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.	Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. 1. Bina Kat. Marjinali Cad. Park Mah. Kat: 1
Etiler, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274943 / Mersis No: 080200389000010
Tic. Sic. No: 274943 / Mersis No: 080200389000010
Büyükdere Kurumları Y.D. 522 066 8399
Mersis No: 080200389000010



Her türlü leasing işlemleri yapmak amacıyla 1988 yılında kurulan Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'nin 175 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %58,71 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

1991 yılında halka açık olarak kurulan Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. küçük ve bireysel yatırımcıların tasarruflarını borsada değerlendirmek, menkul kıymet alım-satımı yoluyla kar elde etmek, döviz, hisse senedi ve para piyasalarındaki gelişmeleri yakından izleyerek portföyün verimli biçimde değerlendirilmesini sağlamak amacıyla kurulmuştur. Şirket'in 20 milyon TL tutarındaki sermayesinde Vakıfbank'ın %17,37 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Faktoring A.Ş.

1998 yılında, yurt içi ve yurt dışı her türlü ticari işleme yönelik faktoring hizmeti vermek amacıyla kurulan Vakıf Faktoring A.Ş.'nin 170 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %78,39 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Ağustos 1996 tarihli ilke kararları çerçevesinde aynı yıl sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere, Vakıfbank öncülüğünde, Vakıf Yatırım A.Ş. unvanıyla kurulan Şirket'in 75 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %99,25 oranında hissesi bulunmaktadır. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık faaliyetleri yanında, menkul kıymetlerin geri alım veya satım taahhüdüyle alım satımı, yatırım danışmanlığı, faaliyetlerini de yapmaktadır.

B. Vakıfbank Finans Dışı Hizmetler Grubu

Bankalararası Kart Merkezi A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Akad. Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul
F: 0212 352 35 20
T: 0212 352 35 20
E: info@vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35728
MERSİS No: 08120078359

Her türlü leasing işlemleri yapmak amacıyla 1988 yılında kurulan Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'nin 200 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %58,71 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

1991 yılında halka açık olarak kurulan Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. küçük ve bireysel yatırımcıların tasarruflarını borsada değerlendirmek, menkul kıymet alım-satımı yoluyla kar elde etmek, döviz, hisse senedi ve para piyasalarındaki gelişmeleri yakından izleyerek portföyün verimli biçimde değerlendirilmesini sağlamak amacıyla kurulmuştur. Şirket'in 30 milyon TL tutarındaki sermayesinde Vakıfbank'ın %17,37 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Faktoring A.Ş.

1998 yılında, yurt içi ve yurt dışı her türlü ticari işleme yönelik faktoring hizmeti vermek amacıyla kurulan Vakıf Faktoring A.Ş.'nin 250 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %78,39 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Ağustos 1996 tarihli ilke kararları çerçevesinde aynı yıl sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere, Vakıfbank öncülüğünde, Vakıf Yatırım A.Ş. unvanıyla kurulan Şirket'in 100 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %99,25 oranında hissesi bulunmaktadır. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık faaliyetleri yanında, menkul kıymetlerin geri alım veya satım taahhüdüyle alım satımı, yatırım danışmanlığı, faaliyetlerini de yapmaktadır.

B. Vakıfbank Finans Dışı Hizmetler Grubu

Bankalararası Kart Merkezi A.Ş.



Kartlı ödeme sistemleri, takas ve provizyon işlemlerinde bulunmak üzere, 1990 yılında kurulan Şirket'in 177.492.990 TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %4,75 oranında hissesi bulunmaktadır.

Bileşim Alternatif Dağıtım Kanalları A.Ş.

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

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

30.06.2020 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (saulmaya hazır menkul değeler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

(*) Konsolide raporda Sirket'in 31 Mart 2020 mali tabloları kulanılmıstır.

(**) Konsolide raporda Sirket'in 31 Aralık 2019 mali tabloları kullanılmıştır.

(***) VakıfBank International AG ve Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD'nin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 30.06.2020 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

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

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

[illegible]

Kartlı ödeme sistemleri, takas ve provizyon işlemlerinde bulunmak üzere, 1990 yılında kurulan Şirket'in 177,5 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %4,75 oranında hissesi bulunmaktadır.

BİleşİM Finansal Teknolojiler ve Ödeme Sistemleri A.Ş.

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

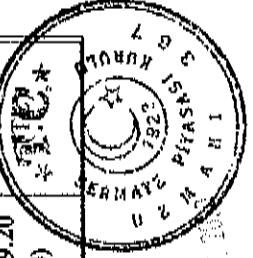
Keskinoglu Tavukculuk ve Damizlik Isletmeleri Sanayi Ticaret AS

Şirket, her türlü kükük ve büyükbaş çiftlik hayvanlarının ve bunlarla ilgili her türlü gıda ürünlerinin ve tarım ürünlerinin üretimi, bunlarla ilgili her türlü katkı maddeleri, endüstriyel bitki ve ürünlerin üretimi, teçhizat ve tesisatın üretimi, bunların ham mamul ve yarı mamul ambalaj maddelerinin üretimi konularında faaliyet göstermektedir. Şirketin 110 milyon TL sermayesinde VakıfBank'ın %41,77 oranında payı bulunmaktadır.

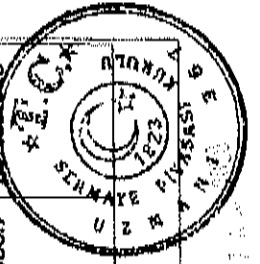
İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

30.09.2020 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayede ki Pay Tutarı (TL)	Sermaye deki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL)	Önceki Dönem Net Dönem Karı/Zararı (TL)
				(30.09.2020)	



Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermay edeki Pay Tutarı (TL)	Sermay edeki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (30.06.2020)	Önceki Dönem Net Karı/Zararı (TL)
Vakıfbank International AG	769.445.000	769.445.000	100,00	24.931.185	21.951.917
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	70.000.000	10.500.000	15,00	6.123.000	1.196.000
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.800.000.000	234.569.488	8,38	322.757.000	384.955.000
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	600.000.000	26.235.000	4,37	233.081.000	343.969.000
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	175.000.000	102.746.345	58,71	40.351.000	4.796.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	3.473.357	17,37	(368.442)	607.090
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	460.000.000	210.288.559	45,71	35.744.272	667.676
Vakıf Faktoring AŞ	250.000.000	195.982.143	78,39	51.671.000	65.742.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	100.000.000	99.250.000	99,25	127.086.791	26.885.618



Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Portföy İşletmeciliği						Vakıfbank International AŞ	Bankacılık	100,00	100,00	8.066.05 8.716	1.459.83 3.664	
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	22.110.322.000	2.256.394.000		Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılar faal. bulunmak	99,25	99,40	1.548.25 8.017	361.827. 837	4,13
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	1.467.737.000	98.803.000		Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	45,71	45,71	2.403.50 3.480	1.371.37 1.876	2,6
Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek	1,49	1,49	902.136.607	646.972.767		Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	17,37	17,37	28.460.12 3	28.110.7 58	4,62
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	48.026.326.000	5.529.796.000		İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama ile yatırım bankacılığı	4,37	4,37	22.110.32 2.000	2.256.39 4.000	-

*Şirketin 31 Mart 2020 mali tabloları kullanılmıştır.

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

31.12.2019 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 5,82658 TL ve 1 EURO = 6,46733 TL

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

31.03.2020 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 6,29134 TL ve 1 EURO = 6,91876 TL

F-2/A Bkz No: 16 Beşiktaş 34335 KATİT İSTANBUL

30.03.2020 15:13:17 İKİTİS Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İstanbul Ticaret Sicil No: 35728

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 000 6599

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 000 6599

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 000 6599

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 000 6599

30.06.2020 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 6,588097 TL ve 1 EURO = 7,265267 TL

faal. yapmak					
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	1.587.894 0.000	108.506.000 -
Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek	1,49	1,49	1.251.576 .102	732.347.19 -
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	53.499.74 2.000	5.709.516. 15,1 000
Birleşik İpotek Finansman AŞ (*)		8,33	8,33	10.159.244	10.159.244 -

*Şirketin 30 Haziran 2020 mali tabloları kullanılmıştır.

31.12.2019 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 5,955 TL ve 1 EURO = 6,68115 TL
31.12.2019 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 5,82658 TL ve 1 EURO = 6,46233 TL

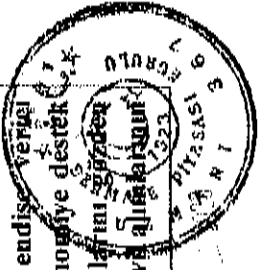
30.06.2020 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 6,8600 TL ve 1 EURO = 7,69445 TL
30.06.2020 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 6,588097 TL ve 1 EURO = 7,265267 TL

30.09.2020 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 7,76 TL ve 1 EURO = 9,10100 TL
30.09.2020 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 6,848731 TL ve 1 EURO = 7,26428 TL

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Etiler Mahallesi Kat: 5
F/2/A Blok No:19 Beşiktaş 34335 İstanbul
Tic. Sic. No: 272523 / Ş. Sic. No: 272523 / Mersis No: 08330031270000000000
İstanbul Ticaret Sicil No: 357276
Boğaziçi Kurumlar V.D. 522 0094359
Tic. Sic. No: 0-9224-0833-5906517

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
31 Mart 2020 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan ve 100 karşılık ayrılan takipteki alacaklarının içinden 888,478 TL'lik kısmına tekabül eden tutardaki kredilerini ve bunlar için ayrılan karşılıklarını kayıtlardan düşmüştür. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Haziran 2020 itibarıyla solo bazda %4,49 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Haziran 2020 itibarıyla %4,30 olmuştur. (31.12.2019: %5,93) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Haziran 2020 itibarıyla %73,09'dur. (31.12.2019: %70,36) ABD Merkez Bankası (Fed), ABD başkanlık seçimi öncesinde yapılan 15-16 Eylül tarihli son toplantısında beklentilere paralel olarak federal fonlama faizinde değişikliğe gitmemiş ve faizi %0 – 0.25 hedef bandında bırakmıştır. Fed, ABD ekonomisinin pandemiden toparlanmasına yardımcı olmak için faizleri en azından 2023 yılına kadar sabit tutacağını sinyali vermiştir. Fed, ABD ekonomisinin pandemiden toparlanmasına yardımcı olmak için faizleri en azından 2023 yılına kadar sabit tutacağını sinyali vermiştir. Fed, ekonomiyi desteklemek için tüm araçları kullanma kararlığını tekrarlamıştır ve tahvil alımlarına mevcut hızda devam edileceğini belirtmiştir. Ekonomik aktivitenin ve istihdamın toparlanmaya devam ettiği belirtilen açıklamada, ekonomideki seviyenin pandemi öncesi seviyelerine ulaşıldığı ve pandeminin yakın dönemde aktivitenin, istihdamın ve enflasyonun üzerinde etkili olacağı ifade edilmiştir.	31 Mart 2020 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan ve 100 karşılık ayrılan takipteki alacaklarının içinden 888,478 TL'lik kısmına tekabül eden tutardaki kredilerini ve bunlar için ayrılan karşılıklarını kayıtlardan düşmüştür. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Eylül 2020 itibarıyla solo bazda %3,87 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Eylül 2020 itibarıyla %3,73 olmuştur. (31.12.2019: %5,93) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Eylül 2020 itibarıyla %74,99'dur. (31.12.2019: %70,36) ABD Merkez Bankası (Fed), 4-5 Kasım'da gerçekleştirdiği toplantısında, beklentilere paralel olarak faizi %0 – 0.25 hedef bandında bırakmıştır. Fed, Eylül toplantısında ABD ekonomisinin pandemiden toparlanmasına yardımcı olmak için faizleri en azından 2023 yılına kadar sabit tutacağını sinyali vermiştir. Fed, ekonomiyi desteklemek için tüm araçları kullanma kararlığını tekrarlamıştır ve tahvil alımlarına mevcut hızda devam edileceğini belirtmiştir. Ekonomik aktivitenin ve istihdamın toparlanmaya devam ettiği belirtilen açıklamada, ekonomideki seviyenin pandemi öncesi seviyelerine ulaşıldığı ve pandeminin yakın dönemde aktivitenin, istihdamın ve enflasyonun üzerinde etkili olacağı ifade edilmiştir.



Fed Başkanı Powell, yeni vakalardaki artışın endişe verici olduğunu açıklamıştır. Tahvil alım programlarının ekonomiyi desteklediğine inandıklarını ifade eden Powell, varlık alımlarını azaltarak geçirmeye devam edeceklerini vurgulamıştır. Powell, tahvil alımlarının

oranı beklentisi bu yıl için %9,3'ten %7,6'ya, 2021 yılı için %6,5'ten %5,5'e, 2022 yılı için %5,5'ten %4,6'ya revize edilmiş ve 2023 yılı beklentisi ise %4 olmuştur. Faiz oranı beklentisi değişim�erek %0 - %0,25 bandında bırakılmıştır.

Fed, Ağustos sayısını yayımladığı Bej Kitap Raporu'nda ekonomik faaliyetin çoğu bölgede arttığını ancak koronavirüs salgından önceki seviyelerin oldukça altında kaldığını belirterek, genel görünümün ilamlı şekilde iyimser olduğunu bildirmiştir. Koronavirüs salgına bağlı belirsizliğin devam ettiğinin belirtildiği raporda, bu durumun tüketici ve işletme faaliyetleri üzerinde olumsuz etkisinin olduğu aktarılmıştır.

Fed Başkanı Jerome Powell, Jackson Hole Sempozyumu'nda yaptığı konuşmada, para politikasına yönelik yeni bir yaklaşım açıklamıştır. Powell, açıklamasında Fed'in "ortalama" %2 enflasyon hedefleyeceğini duyurmuştur. Diğer taraftan, Fed'in maksimum istihdam konusundaki değişikliğinin, güçlü piyasa kazançlarının daha geniş tabanlı işlemesine olanak sağlayacağını belirtmiştir. Bu değişikliğin, özellikle birçok düşük ve ortanın altı gelire sahip topluluklar için güçlü işgücü piyasasının faydalarına yönelik takdiri yansıttığını ifade etmiştir. Powell, eğer aşırı enflasyonist baskılar oluşursa ve enflasyon beklentileri hedefin üzerindeki seviyelerde kalmaya devam ederse, Fed'in harekete geçmekten çekinmeyeceğini ekleyerek bir riske dikkat çekmiştir.

Fed, 30 Eylül'de koronavirüs salgınından kaynaklanan ekonomik belirsizlik sebebiyle ülkenin en büyük bankalarının hisse geri alımı ve temettü ödemeleri yapmalarına ilişkin kısıtlamaları yılsonuna kadar uzattığını duyurmuştur. Ayrıca Fed, kredi akışını desteklemek için açıkladığı eylemler kapsamında, bölgesel Fed şubeleri tarafından teminatlı ve teminatsız olarak verilen gün içi kredinin kullanılabilirliğini artırmayı hedefleyen uygulamaları 31 Mart 2021'e kadar uzatmıştır.

ABD ekonomisi Covid-19 salgını nedeniyle yılın ikinci çeyreğinde II. Dünya Savaşı'ndan bu yana en sert daralmayı göstermiştir. ABD ekonomisi ikinci çeyrekte nihaî olarak %31,4 küçülmüştür. İkinci çeyrekte ABD ekonomisi toplam harcamaları, tüketim harcamaları, yatırım harcamaları ve yerel hükümet harcamaları toplamı olarak 13,1 trilyon dolar artışla 16,5 trilyon dolar olarak artmıştır. ABD ekonomisi 2009'dan bu yana en büyük düşüşü yaşamıştır. ABD ekonomisi 2009'dan bu yana en büyük düşüşü yaşamıştır. ABD ekonomisi 2009'dan bu yana en büyük düşüşü yaşamıştır.

Boğaziçi Kurumlar V.D 922 006 8359
Merhis No: 9220-0383-598017

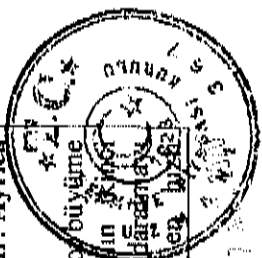
kompozisyonunu, süresini ve hacmini değiştirebileceklerini söylemiştir. Powell, daha fazla mali destekle toparlanmanın daha güçlü olabileceğini ifade etmiştir. Federal desteklerin hane halklarının tüketim harcamalarındaki dipten dönüşü desteklediğini belirten Powell, hizmet sektöründeki harcamaların ise düşük seviyelerde kaldığını söylemiştir. Powell, daha fazla parasal ve mali desteğe ihtiyaç duyulmasının olası olduğuna dikkat çekmiştir.

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin Kasım toplantısına ilişkin tutanaklarında tahvil alım sözlü yönlendirmesindeki güncelleme öne çıkmıştır. Tutanaklar, yakın bir zamanda bu konunun gündeme gelebileceğini gösterirken, üyeler mevcut durumun değişmesi yönünde karar almamıştır. Tutanaklarda birçok Fed üyesinin borç verme programlarının piyasa güveni ve finansal istikrara destek konularında önemli rol oynadığı görüşünde olduğu görülmüştür. Tutanaklarda acil durum fonlama kanallarının finansal piyasalar için hala ciddi bir destek rolü oynadığı belirtilmiştir.

Fed, 30 Eylül'de koronavirüs salgınından kaynaklanan ekonomik belirsizlik sebebiyle ülkenin en büyük bankalarının hisse geri alımı ve temettü ödemeleri yapmalarına ilişkin kısıtlamaları yılsonuna kadar uzattığını duyurmuştur. Ayrıca Fed, kredi akışını desteklemek için açtıkları eylemler kapsamında, bölgesel Fed şubeleri tarafından teminatlı ve teminatsız olarak verilen gün içi kredinin kullanılabilirliğini artırmayı hedefleyen uygulamaları 31 Mart 2021'e kadar uzatmıştır.

ABD Merkez Bankası (Fed), reel sektör kredi programı kapsamını genişletmiştir. Buna göre Fed'in orta ve küçük ölçekli şirketleri desteklediği program kapsamında başvuru yapılabilecek en düşük kredi seviyesi 250 bin dolardan 100 bin dolara düşürülmüştür. Ayrıca program kapsamında ödenecek ücretler de indirilmiştir.

ABD ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık bazda %33,1 ile rekor büyüme kaydetmiştir. ABD ekonomisi Covid-19 salgını nedeniyle yılın ikinci çeyreğinde %31,1 ile 2. Dünya Savaşı'ndan bu yana en sert düşüşü yaşamıştı. Üçüncü çeyrekte simdiye kadarki en büyük artış yaşanırken, ekonomik faaliyetlerin hızla normaleşmesiyle birlikte, büyüme oranı %33,1'e ulaşmış oldu.



kalemlerdeki düşüşü telafi edememiştir. Son revize rakamlarında tüketim ve konut harcamaları yukarı yönlü, kamu harcamaları ve ticaret ise aşağı yönlü revize edilmiştir.

ABD'de TÜPE Ağustos ayında ikinci el otomobil fiyatlarında 1969 yılından bu yana görülen en keskin artışın etkisi ile üst üste üçüncü ayda da artmış ve yıllık %0,4 ve yıllık %1,3 yükselmiştir. Bu durum, uzmanlar tarafından ekonominin pandemi kaynaklı düşüşten toparlanması ile birlikte enflasyonun kademeli olarak arttığını işaret ettiği şeklinde yorumlanmıştır. ABD'de tarım dışı istihdam, Eylül'de 875 bin artış beklentilerinin altında 661 bin kişi artmıştır. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,2 olan beklentinin altında %0,1, yıllık bazda ise %4,8 olan beklentinin altında %4,7 artmıştır. İşsizlik oranı %8,4'ten %7,9'a gerilemiştir. ADP özel sektör istihdamı ise Eylül'de 650 bin kişi artış beklentisinin üstünde 749 bin kişi artmıştır.

ABD Temsilciler Meclisi, Demokratların sundukları 2,2 trilyon dolar büyüklüğündeki yeni koronavirüs yardım paketini onaylamıştır. Söz konusu teşvik paketi, ilk olarak Senato'ya sunulacak, buradan geçmesi halinde yasalması için Başkan Donald Trump'ın onayına gönderilecek.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 10 Eylül'de gerçekleştirdiği toplantısında faiz oranlarında beklendiği gibi değişikliğe gitmemiştir. ECB, politika faizini %0'da, marjinal fonlama faizini %0,25'te ve mevduat faizini %0,5'te tutmuştur. Banka, pandemi tahvil alım programında da değişikliğe gitmemiştir. ECB, Haziran ayı toplantısında Pandemi Acil Satın Alma Programı'nı (PEPP) 600 milyar euro artırmış, varlık alım programı böylece 1,35 trilyon euroya yükselmişti. Toplantı sonrası yapılan açıklamada, PEPP'de alımların esnek bir şekilde en azından 2021 yılı Haziran ayı sonuna kadar devam edeceği belirtilirken, PEPP anaparalarının en azından 2022'nin sonuna kadar yeniden yatırıma yönlendirilmeye devam edileceği ifade edilmiştir. ECB, Euro Bölgesi'nde bu yıla ilişkin daralma tahminini %8,7'den %8'e indirmiştir. Banka 2021 büyüme tahminini ise %5,2'den %5'e, 2022 büyüme tahminini %3,3'ten %3,2'ye düşürmüştür. Banka, 2020 enflasyon tahminini %0,3 seviyesinde tutmuştur. 2021 enflasyon tahmini %0,8'den %1'e yükseltilmiştir. 2022 tahmini ise %1,3'te sabit kalmıştır.

21 Eylül 2020
Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan
Devlet Bahçesi
Sicil No: 35722
Büyükçekirgeç Cad. 522 066 015
Versus İn. 0661-590047

büyümesini gerçekleştirmiştir. Üçüncü çeyrekte ABD ekonomisindeki büyümede, kişisel tüketim harcamaları, özel stok yatırımları, ihracat ve sabit yatırımlardaki artışın, federal hükümet harcamaları ile yerel hükümet harcamalarındaki düşüşle kısmen dengelenmesi etkili olmuştur. ABD ekonomisi üçüncü çeyrek büyüme oranı ikinci tahminde revize edilmeyerek %33,1 olmuştur. Kişisel tüketim harcamaları, kamu harcamaları ve dış ticaret etkisi bileşenlerinde nispeten küçük ve dengleyici aşağı yönlü revizeler yapılmıştır. Revizede, kurumsal kârlar artış gösterirken, 2019 yılının dördüncü çeyreğinden sonra zirve noktasına yükseldiği kaydedilmiştir.

ABD'de tüketici fiyatları Ekim ayında aylık bazda değişim göstermemiş, yıllık bazda ise %1,2 artış ile beklentilerin altında kalmıştır. Çekirdek enflasyon, söz konusu dönemde aylık bazda değişim göstermemiş, yıllık bazda ise %1,6 artarak %1,8 olan piyasa beklentisinin altında bir seyir izlemiştir. Ekim ayında dışarıda yemek yeme ve market alışverişi gibi kalemlerde yaşanan maliyet artışı, giyim gibi kalemlerde kaydedilen düşüşle dengelenmiştir. Fed'in 2020 için enflasyon tahmini %1,2, 2021 için %1,7, çekirdek enflasyon tahmini ise 2020 için %1,5, 2021 için %1,7 seviyesinde bulunmaktadı. ABD'de perakende satışlar Ekim'de aylık bazda %0,3 yükselmiştir. Ekonomistler perakende satışların Ekim ayında %0,5 artacağını tahmin ediyorlardı. Veri, Ekim'de altı ayın en zayıf artışını gerçekleştirecek, pandemiden ve yeni teşvik gelmemesinden dolayı tüketicilerin giderek daha çekingen olduğunu göstermiştir.

ABD'de tarım dışı istihdam Ekim ayında 600 bin kişi olan beklentinin üzerinde 638 bin kişi artmıştır. Verideki artış bir önceki aya göre zayıflamıştır. Yeni kovid vakalarındaki artışın veriyi daha da zayıflatması beklenmektedir. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,1, yıllık bazda ise %4,5 artmıştır. İşsizlik oranı %7,9'dan %6,9'a gerilemiştir. Beklenti ise %7,7 olmuştur. ADP özel sektör istihdamı ise Ekim'de 643 bin kişi artış beklentisinin altında 365 bin kişi artmıştır.

ABD'de 3 Kasım'da yapılan başkanlık seçiminin sonucunda Demokrat aday Joe Biden ABD'nin 46. başkanı seçilmiştir. Biden, seçilmesinin ardından yaptığı ilk konuşmada Covid-19 ile mücadele için etmek amacıyla bilim adamı ve uzmanlardan oluşan bir ekip kuracağını

olduğunu belirtmiştir. Pandemi alım programının etkili olduğunu ve büyük ihtimalle tamamının kullanılacağını belirten Lagarde, mali aksiyonların zamanında ve etkili bir şekilde alındığını ifade etmiştir. Lagarde, ECB'nin euronun enflasyon üzerindeki etkilerini dikkatli bir şekilde değerlendireceğini, bankanın kur hedefinin olmadığını ve yetkilerinin istikrarı sağlamak yönünde olduğunu söylemiştir. Haziran ayı toplantısında deflasyonist riskler olduğunu belirtmesine rağmen Eylül verilerinin deflasyonist riskler içermediğini vurgularken, ECB'nin görevinin fiyat istikrarı olduğunu alımı çizen Lagarde, TLTRO ile ekonomiye kredi akışının sürmesini istediklerini de eklemiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi revize edilen rakamlara göre yılın ikinci çeyreğinde ilk çeyreğe göre %11,8, bir önceki yıla göre ise %14,7 daralma kaydetmiştir. İtalya ekonomisi ise yıllık bazda %17,3 daralma beklentisini aşarak %17,7 daralma göstermiştir. İspanya ekonomisi ikinci çeyrekte çeyreklik bazda %18,5 küçülme beklentisinin altında kalarak %17,8 küçülmüştür.

Fransa Merkez Bankası, Fransa'da bu yıl için GSYH'deki küçülme tahminini %10,3'ten %8,7'ye düşürmüştür. Banka, GSYH büyüme tahminini 2021 yılı için %6,9'dan %7,4'e çıkarırken, 2022 yılı için %3,9'dan %3'e indirmiştir.

AB Komisyonu, Koronavirüs salgını nedeniyle "SURE" adı verilen istihdamı koruma programı hazırlamıştır. Programda, talepte bulunan üye ülkelere mali destek sağlanmasına yönelik 87,4 milyar Euro uygun koşullu kredi verileceği yer almıştır. AB Komisyonu, Covid-19 salgınının yol açtığı resesyondan toparlanmanın desteklenmesi çabaları çerçevesinde Avrupa Birliği'nin kamu borçlanmalarını sınırlayan kurallarının (bütçe açığının GSYH'nin yüzde 3'ü seviyesinin altında olması ve kamu borcunun her yıl azaltılması) 2021 yılında da uygulanmayacağını açıklamıştır.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), beklentilere paralel olarak gösterge faiz oranında değişiklik yapılmayarak %0,1'de sabit bırakmış, varlık alım programını değiştirmemiştir. Ancak politika yapıcılarının ayrıca düzenleyici otorite ile bu yılın ilerleyen dönemlerinde "yapısal angajmana" girecekleri görüşü, BoE'nin 2014-2015 mali yılı için hazırladığı "para politikası raporu"nda da yansımalar bulmuştur. Bankanın 2014-2015 mali yılı için hedeflediği enflasyon oranı %2,5 olarak belirlenmiştir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler, Beşiktaş / İstanbul
Ticaret Sicil No: 270968
MERSİS No: 0833003750001000000
Vergi Dairesi: Etiler / İstanbul
Ticari Sicil No: 270968
Ticari Sicil No: 270968
Ticari Sicil No: 270968

bildirmiştir. ABD seçiminin ilk günlerde yarattığı belirsizliklere karşın Demokrat aday Joe Biden'ın başkanlığı geçiş sürecinin resmîyet kazanmasıyla birlikte beklenen en önemli gelişme, şirketlere vergi artırımları getirilmesi, ABD'de özel sağlık sisteminin yeniden düzenlenmesi ve ülkede altyapı yatırımlarının başlaması için malî teşviklerin artırılması yönünde olmuştur.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 29 Ekim'de gerçekleştiren toplantısında faizleri değiştirmemiştir. ECB Ekim ayı toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. Politika faizini %0'da, marjinal fonlama faizini %0,25'te ve mevduat faizini de %0,5'te tutmuştur. Banka, 1,35 trilyon euroluk Pandemi Acil Alım Programı (PEPP) altında yapılacak alımlara devam edileceğini vurgulamıştır. Varlık alım programı (APP) altında yapılan alımların da 20 milyar euroluk limitle devam edeceğini açıklamıştır. Refinansman operasyonları ile likidite sağlamaya devam edeceği de belirtilmiştir. Banka, Aralık ayına ilişkin teşvik sinyali vermiştir. Karar metninde Aralık'taki yeni makroekonomik projeksiyonların ekonomik görünüm ve risk dengesine ilişkin yeniden değerlendirilmeye imkân vereceği vurgulanmıştır. Güncellenen değerlendirilmeye göre ECB'nin araçları gözden geçireceği belirtilmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Lagarde, toplantı sonrası Avrupa'da ekonominin beklenenden hızlı ivme kaybettiğini, risklerin belirlenim şeklinde aşağı yönlü olduğunu, ekonominin 4. çeyrekte daralıp daralmayacağını henüz bilinmediğini, 3. çeyrek büyümesinin ise yukarı yönlü bir sürpriz yapabileceğini belirtmiştir. ECB'nin Aralık toplantısı için tüm araçlarını gözden geçireceğini ve Banka'nın Aralık'ta adım atması yönünde çok az kuşku olduğunu açıklamıştır. Enflasyonun 2021 yılına kadar negatif kalacağını ifade etmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim ayı para politikası toplantı tutanaklarında, yeni tip koronavirüsün (Kovid-19) ikinci dalgasına karşı kayıtsız kalmamayacağına dikkat çekilerek, ekonomiyi desteklemeye ilişkin daha fazla yardım sinyali verilmiştir. Üyelerin, Euro Bölgesi ekonomilerinde kalıcı zarara sebep olacak bir resesyondan endişe duydukları ortaya çıkmıştır. ECB'nin tutanaklarında salgının talep ve arz taraflarına daha uzun ve kalıcı etkilerinin olabileceği ve potansiyel büyümeyi azaltma ihtimalinin

İngiltere ekonomisi ikinci çeyrekte son verilere göre %21,7 küçülme beklentilerinin altında %21,5 daralmıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Eylül ayı toplantısında para politikasında değişiklik yapmamış ve faizi -%0,1 seviyesinde bırakmıştır. Banka, Japonya ekonomisinin kötü durumda olduğu ancak ekonomik faaliyetlerin kademeli olarak toparlanmaya başladığı değerlendirilmesinde bulunarak, ekonomiye yönelik tahminlerini bir miktar yukarı yönlü revize etmiştir. BoJ, varlık alımını ise sabit bırakmıştır.

Japonya ekonomisi 2020 yılının ikinci çeyreğinde olağanüstü hâl ilanının ve karantina uygulamalarının ülkenin en büyük ihracat piyasasında tüketim harcamalarını, üretimi ve ihracatı düşürmesi sonucunda yitkilendirilmiş bazda %28,1 ile rekor daralmıştır. Japonya ekonomisinin en kötü çeyreklik verisi küresel finansal kriz esnasında 1955 yılında kaydedilmiş ve gayrisafi yurt içi hasıla %18 daralmıştı.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, koronavirüs salgının keskin ekonomik daralmaya yol açacağına işaret ederek Japonya'nın yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunun görünümünü 'durağan'dan 'negatif'e indirmiş, kredi notunu ise 'A' olarak teyit etmiştir. Fitch, Japon ekonomisinin bu yıl %5 daralacağını tahmin ederken, gelecek yıl ise %3,2 büyümesini beklediğini ifade etmiştir.

İlk çeyrekte yıllık bazda %6,8 küçülen Çin ekonomisi ikinci çeyrekte %3,2 büyümüştür. İkinci çeyrekte Çin ekonomisinin çeyreklik büyüme oranı ise %11,5 olmuştur. İç tüketim ve yatırımlar ise zayıf kalmıştır. Tercit önlemlerinin sonlanması ve politika yapıcılarının salgının olumsuz etkileriyle mücadelede canlandırma çalışmalarını artırması ikinci çeyrek büyümesini desteklemiştir. Birinci çeyrekteki %6,8'lik sert gerilemenin ardından ikinci çeyrekte gerçekleşen iyileşme Çin için büyüme verisinin kaydedilmeye başlandığı 1992'den beri hala en zayıf büyüme verisini oluşturmuştur. Artan borç riskine dair endişelere rağmen yetkililerin ekonomide canlanma için politika desteğini ikinci çeyrekte de sürdürmesi beklenmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Çin'in kredi notunu "A+" ve not görünümünü "durağan" olarak teyit etmiştir. Çin ekonomisinin ikinci çeyrekteki büyüme oranı %11,5'tir.

Fitch, Çin ekonomisinin bu yıl %5,5 daralacağını tahmin ederken, gelecek yıl ise %3,2 büyümesini beklediğini ifade etmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Almanya'nın uzun dönem yabancı ve yerel para cinsinden 'AAA' olan kredi notunu teyit etmiş, not görünümünün 'durağan' olarak devam etmesine karar verilmiştir.

Fransa Merkez Bankası, Fransa'da bu yıl için GSYH'deki küçülme tahminini %10,3'ten %8,7'ye düşürmüştür. Banka, GSYH büyüme

dikkate almanın önemli olacağı belirtilmiştir. ECB'nin önümüzdeki dönemde faiz indirimi yapması beklenmezken, tahvil alımlarına devam etmesi bekleniyor.

Euro Bölgesi ekonomisi ikinci çeyrekte %11,8 küçülürken, yılın üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %12,7 büyüme kaydetmiştir. Avrupa Birliği ise %12,1 genişlemiştir. Bir önceki çeyrekte %9,8 küçülen Almanya ekonomisi üçüncü çeyrekte %8,2 büyümüştür. 2020 yılının ikinci çeyreğinde %13,7 daralan Fransa ekonomisi söz konusu çeyrekte %18,2 büyüme kaydetmiştir. İkinci çeyrekte %16,7 ile rekor küçülen İspanya ekonomisi, yılın üçüncü çeyreğinde %16,7 ile hızlı bir büyüme kaydetmiştir. Bir önceki çeyrekte %13 küçülen İtalya ekonomisi, üçüncü çeyrekte %16,1 büyümüştür. İkinci tahminlere göre Euro Bölgesi ekonomisi büyüme oranı 2020 yılının üçüncü çeyreği için %12,6'ya revize edilmiştir. Ekonomi üçüncü çeyrekte yıllık bazda ise %4,4 daralmıştır. Avrupa Birliği büyüme oranı %11,6'ya aşağı yönlü revize edilmiştir.

Almanya ekonomisi 3. çeyrekte reel olarak çeyreklik bazda %8,5 büyümüştür. Yıllık bazda ise %4 küçülmüştür. Artan vaka sayıları nedeniyle Almanya'da karantmanın Arahık sonuna kadar devam etmesi beklenmektedir. Bu nedenle, bar, restoran ve otellerin kapalı kalması, hizmet sektörünün olumsuz etkilenmesi beklenirken 4. çeyrek büyümesinin negatif olma ihtimali bulunmaktadır. İFO iş dünyası güven endeksi Kasım ayında 1,8 puan azalışla 90,7 olmuş ve son dört ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Beklentiler göstergesinin 3,2 puanlık sert düşüşle 91,5'e gerilemesi bu azalışta belirleyici olurken, mevcut durum endeksi ise önceki aya göre sabit kalarak 90 olmuştur. Koronavirüs vakalarının yeni kısıtlamalara neden olması ile konaklama, yemek ve seyahat kapsayan hizmet sektöründe kötümserlik hâkimken, imalat sektöründe iyimserlik Kasım'da artmıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Almanya'nın uzun dönem yabancı ve yerel para cinsinden 'AAA' olan kredi notunu teyit etmiş, not görünümünün 'durağan' olarak devam etmesine karar verilmiştir.

Fransa Merkez Bankası, Fransa'da bu yıl için GSYH'deki küçülme tahminini %10,3'ten %8,7'ye düşürmüştür. Banka, GSYH büyüme

darbenin ardından kayda değer toparlanma sahnelediğini ve 2020 yılında %2,7 büyümeye beklediklerini açıklamıştır.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Covid-19 salgını nedeniyle ekonomik beklentilerinde güncellemeye gitmiştir. Buna göre OECD, 2020 yılında küresel ekonominin %4,5, ABD ekonomisinin %3,8, Euro Bölgesi ekonomisinin %7,9, Almanya ekonomisinin %5,4, İngiltere ekonomisinin %10,1, Japonya ekonomisinin %5,8, Türkiye ekonomisinin %2,9 küçülmesini, Çin ekonomisinin ise %1,8 büyümesini beklediğini açıklamıştır. Dünya Bankası da tahminlerinde güncellemeye gitmiştir. Dünya Bankası'nın tahminlerine göre 2020 yılında küresel ekonomi %5,2, ABD ekonomisi %6,1, Euro Bölgesi ekonomisi %9,1, Japonya ekonomisi %6,1, Türkiye ekonomisi %5,8 küçülecektir. Çin ekonomisinin ise %1 büyümesi beklenmektedir. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, 2020 yılı için Çin hariç gelişmekte olan piyasaların ortalama GSYH büyüme tahminini -%4,7'ye düşürmüştür.

IMF Başkanı Kristalina Georgieva ve baş ekonomist Gita Gopinath, yazdıkları raporda koronavirüs salgınının neden olduğu global ekonomik krizin sona ermekten uzak olduğunu belirtmiş ve krizden toparlanmanın sektörler ve bölgeler arasında çok kırık ve inişli çıkışlı olmaya devam ettiğini, toparlanmanın devam etmesi için sağlanmış olan desteğin çok erken şekilde geri çekilmemesinin zaruri olduğunu ifade etmiştir. Ayrıca IMF Başkanı Kristalina Georgieva, koronavirüs krizinin 2020 ve 2021'de küresel ekonomide 12 trilyon dolardan fazla kümülatif bir kayba neden olmasını beklediklerini belirtmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, 2021'e kadar petrol fiyatlarının varil başına yaklaşık 40 ila 45 dolar arasında olacağı tahmininde bulunmuştur. Moody's ayrıca, küresel imalat sektörünün yeni tip koronavirüs (Kovid-19) salgınının neden olduğu krizin en kötüsünü geride bıraktığını ve sektörün toparlanmaya hazır olduğunu açıklamış ve 2021'de kısmi de olsa güçlü bir ekonomik toparlanma beklentisinin etkisiyle, küresel imalat sektörüne yönelik görülmüü "negatif"ten "durağan"a çevirmiştir.

Türkiye ekonomisi 2020 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %9,9 düşüş kaydedmiştir. Covid-19 salgınının Mart ayı özetlerinde kayıtlara giren 49.000 ölümlü ve 100.000 kişiye yaklaşımla, Türkiye'nin Covid-19 salgınına karşı mücadelede dünya genelinde durgunluk yaşayan bir ülke olduğu aşikar. Ancak söz konusu

Islandul Tiberei, Strada No. 357/28
Bodajski Kurjaci, Y.D. 522 008 8359
Mareis No. J-3220-0883-5900017

tahminini 2021 yılı için %6,9'dan %7,4'e çıkarırken, 2022 yılı için %3,9'dan %3'e indirmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, İtalya'nın kredi notunu teyit etmiştir. Moody's'den yapılan açıklamaya göre, ülkenin kredi notu 'Baa2' olarak, kredi notunun görünümü 'durğan' olarak teyit edilmiştir.

AB Komisyonu, Koronavirüs salgını nedeniyle "SURE" adı verilen istihdamı koruma programı hazırlamıştır. Programda, talepte bulunan üye ülkelere mali destek sağlanmasına yönelik 87,4 milyar Euro uygun koşullu kredi verileceği yer almıştır. AB Komisyonu, Covid-19 salgınının yol açtığı resesyondan toparlanmanın desteklenmesi çabaları çerçevesinde Avrupa Birliği'nin kamu borçlanmalarını sınırlayan kurallarının (bütçe açığının GSYH'nin yüzde 3'ü seviyesinin altında olması ve kamu borcunun her yıl azaltılması) 2021 yılında da uygulanmavacağını açıklamıştır.

Avrupa Birliği (AB) kurumları, Covid-19'un ekonomik sonuçlarıyla mücadele için hazırlanan 750 milyar euroluk kurtarma programı ve 1 trilyon euronun üzerinde bütçe konusunda uzlaşmıştır. Avrupa Birliği (AB)'nin toplam 1,8 trilyon avroluk bütçesi ve yeni tip koronavirüsün (Covid-19) ekonomik sonuçlarına karşı hazırlanan kurtarma programı ile ilgili Polonya Başbakanı Mateusz Morawiecki, bu programın hukukun üstünlüğü mekanizmasına bağlanmak istemesinden dolayı veto hakkını kullanmaya devam edeceğini belirtmiştir. Macaristan Başbakanı Viktor Orban ise teklifin hukukun üstünlüğü mekanizmasının aciliyeti olan ekonomik sorunlara bağlanmasını sorumsuzluk olduğunu ve bundan kaçınılması gerektiğini söyleyerek ülkesinin, Polonya'nın kabul etmeyeceği bir teklife destek veremeyeceğini kaydetmiştir.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) 5 Kasım'da gerçekleştirdiği toplantısında faiz ve varlık alım programına ilişkin kararını açıklamıştır. Faizi beklentilere paralel olarak %0,10 seviyesinde bırakan Banka, varlık alım hedefini 150 milyar artırmıştır. Böylece politika faizini sabit tutarken varlık alım programını 745 milyar sterlinden 895 milyar sterline çıkarmıştır. Açıklamasında, İngiltere ekonomisini 4. çevrekte daralmaya iteceği

dönemde Türkiye ekonomisi %9,8 daralma gösteren OECD ülkelerine benzer bir görünüm çizmiştir. GSYH büyüktüğü 2020 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1,3 artarak 1 trilyon 041 milyar 643 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2020 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %10 azalmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %11 düşmüştür. Harcama bileşenlerine göre yılın ikinci çeyreğinde yaşanan daralmada net ihracattaki sert düşüş belirleyici olmuştur. İkinci çeyrekte ihracatın ithalattan daha sert gerilemesi ve dış talepte salgın sebebiyle belirgin bir düşüş yaşanmasının etkisiyle net ihracatın büyüme üzerindeki negatif katkısı %7,8 olmuştur. Bu kalemi hanehalkı tüketimindeki düşüş takip etmiştir. Hanehalkı tüketimi %8,6 ile 2019 yılının ilk çeyreğinden sonra gördüğü en büyük yıllık daralmayı yaşamıştır. Dünya ekonomilerinin durma noktasına geldiği bir ortamda yatırım kalemi büyümeye 1,5 puanlık negatif yönlü katkıda bulunmuştur. Böylece büyümeyi oluşturan dört ana harcama kaleminde tarihte ilk defa aynı anda küçülme yaşanmıştır. Pandemi sebebiyle piyasalarda oluşan ertelenen talep sonucu stoklar büyümeye 4,5 puanlık pozitif katkıda bulunmuştur. Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında Covid-19 salgınından en fazla hizmetler sektörü etkilenmiştir. Hizmetler sektörünün ardından büyümeye en yüksek ikinci negatif katkırı yapan sektör ise sanayi sektörü olmuştur. Büyümeye pozitif katkı yapan tek sektör ise tarım sektörü olmuştur.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Eylül'de aylık bazda %0,97 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Ağustos'taki %11,77'den Eylül'de %11,75'e gerilemiştir. Eylül ayında aylık bazda en yüksek artış ev eşyası grubunda, ikinci en yüksek artış ise ulaştırma grubunda yaşanmıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Eylül'de bir önceki aya göre %1,33 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %11,03'ten %11,32'ye yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Eylül'de bir önceki aya göre %2,65 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %11,53'ten %14,39'e yükselmiştir. AİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ MENŞETİNE KURULARDAKİ YÜKSELİŞİN DE ETKİSİYLE ÇİZA Blok No:78 Beşiktaş 34199 İstanbul çekirdek enflasyon (C endeksi) Eylül'de bir önceki aya göre %1,33 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %11,03'ten %11,32'ye yükselmiştir. Yİ-ÜFE'deki (Harcama) net ihracatın enflasyondaki artışın manşet enflasyona

belirtirken, 2020'nin tamamında %11 küçülmeye gideceğini öngörmüştür. BoE, ekonomik görünümün kötüleşmesi hâlinde gereken adımları atmaya hazır olduğunu vurgulamıştır.

İngiltere ekonomisi 2020 yılının üçüncü çeyreğinde, yıllık bazda %9,6 daralırken bir önceki çeyreğe göre %15,5 büyümüştür. Beklentiler %15,8 büyümesi yönündeydi.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Ekim ayı toplantısında politika faizini değiştirmeyerek -%0,1'de bırakmıştır. Banka, sınırsız miktarda devlet tahvili ve yıllık 12 trilyon yen borsaya yatırım fonları (ETF) ile yıllık 180 milyar yen Japon gayrimenkul yatırım fonları (J-REIT) alımına devam edeceğini duyurmuştur. Banka, 2 trilyon yenlik şirket tahvili ve 3 trilyon yenlik şirket bonosu alımlarına da devam edeceğini, ayrıca Mart 2021 sonuna kadar her biri için 7,5 trilyon yenlik ek alım yapacağını tekrarlamıştır. %2 enflasyon hedefine ulaşana kadar Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasına devam edileceği vurgulanmıştır. Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda, Japon ekonomisinin koronavirüs salgınının önüne geçmek için uygulanan sınırlamalardan kaynaklı bir daralmanın ardından ilımlı şekilde toparlanmaya başlamasını beklediğini söylemiştir. BoJ'un salgının etkilerini yakından takip etmeyi sürdüreceğini belirten Kuroda, Banka'nın finansal sistemin istikrarını devam ettirmek ve ekonomide toparlanmayı sağlamak için daha fazla parasal gevşeme adımı atmaktan çekilmeyeceğini de tekrarlamıştır.

Japonya ekonomisi 2020 yılının üçüncü çeyreğinde reel olarak çeyreklik bazda %5 büyümüştür. Yıllık bazda ise ekonomi %5,8 küçülmüştür. Ülke ekonomisi nominal olarak ise üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre rekor büyüme kaydederek %21,4 büyümüştür. Öte yandan, Japonya ekonomisi nominal olarak geçen seneden beri yaşadığı kaybın sadece yarısını telafi edebilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, koronavirüs salgınının keskin ekonomik daralmaya yol açacağına işaret ederek Japonya'nın yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunun "BBB" olduğunu, durandan "negatif" indirmiş, kredi notunu ise "A" olarak "A" olarak

önümüzdeki dönemde artış olarak yansuma ihtimali bulunmakla birlikte önümüzdeki üç ay geçen yıldan gelen baz etkisi enflasyon üzerinde düşürücü yönde rol oynayabilir. Ayrıca 2021-2023 Yeni Ekonomi Programı (YEP)'nda 2020 yılsonu enflasyon beklentisinin %10,5 olarak açıklanmasıyla birlikte TCMB'nin 28 Ekim'de yayımlanacak yılın son enflasyon raporunda yılsonu enflasyon beklentisini YEP'e paralel çift haneli seviyelere yükseltmesi beklenmektedir.

Haziran ayında 2,9 milyar dolar olan cari işlemler açığı Temmuz ayında 1,8 milyar dolar açıklanmıştır. Mevsimsellikten arındırılarak bakıldığında cari işlemler açığı 2,5 milyar dolardan 2,2 milyar dolara gerilemiştir. Haziran ayında 11,1 milyar dolar olan 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı Temmuz'da 14,9 milyar dolara yükselmiştir. Ocak-Temmuz toplamı olarak değerlendirildiğinde ise geçen yıl 2,1 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesinin bu yıl aynı dönemde 21,6 milyar dolar açık verdiği görülmektedir. Bu durumun yaşanmasında asıl belirleyici faktör, pandemi etkisiyle net hizmet gelirlerinin geçen yıla göre 14 milyar dolarlık sert azalışı olmuştur. Aylık olarak bakıldığında üç aydır üst üste negatif gerçekleşen hizmetler dengesinin uluslararası uçuşların kademeli olarak başlaması sebebiyle bu ay ilk defa pozitif geçmesi toparlanma işaretleri olarak yorumlanabilir. Ancak genel olarak geçmiş trendinin oldukça altında olması sebebiyle toparlanmanın yeterli olmadığı görülmektedir. Önümüzdeki dönemde özellikle Ağustos'ta yaşanan kur ve faizlerdeki yukarı yönlü hareketin getirmiş olduğu finansal koşullardaki sıkışmanın ithalat kanalıyla cari işlemler üzerinde olumlu bir etki yarattığı görülebilir. Bununla birlikte ÖTV artışı gibi etmenler enerji ve otomotiv sektörleri öncülüğünde iç talepte bir miktar daralmaya neden olabilir. Ancak Ağustos'ta altın ithalatında yaşanan yüksek seviyeler bu etkileri sınırlandıracaktır. Diğer yandan Ağustos'ta Almanya, Rusya ve İngiltere'den gelen turistlerin etkisiyle turizm sektöründe de toparlanma görülebilir. Haziran, Temmuz aylarında görülen bir artışın Eylül ayında da devam etmesiyle birlikte yılsonu enflasyon beklentisi %10,5 olarak açıklanmıştır. Bu bağlamda yılsonunda cari işlemler açığının

Fitch, Japon ekonomisinin bu yıl %5 daralacağını tahmin ederken, gelecek yıl ise %3,2 büyümesini beklediğini ifade etmiştir.

Çin Merkez Bankası (PBOC), 20 Kasım'da gerçekleştirdiği toplantısında beklentilere paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. 1 yıl vadeli faiz oranı %3,85, 5 yıl vadeli faiz oranı %4,65 seviyesinde bırakılmıştır.

Çin ekonomisinde büyüme, yurtdışı talepte yaşanan toparlanmanın etkisiyle üçüncü çeyrekte hızlanmıştır. Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık bazda %4,9, çeyreklik bazda ise %2,7 büyümüştür. Ancak büyüme oranı, %5,2 olan beklentilerin altında kalmıştır. Ekim ayının sonunda yapılan Çin Komünist Parti Merkez Komitesi toplantısında Çin'in önümüzdeki 5 yıla ilişkin kalkınma planları konuşulmuştur. Toplantıdan çıkan kararlardan dikkat çeken Çin'in milli gelir hedeflerine ilişkin değişiklik olmuştur. Toplantıda 2020 yılında Çin'in milli gelininin 100 trilyon yuana (14,9 trilyon dolar) ulaşması ancak önceki hedeflere göre 2020'ye varıldığında milli gelirin 10 yıl öncesine göre ikiye katlanacağına ilişkin hedefin yakalanamayacağı öngörülmüştür. Ayrıca önümüzdeki 10 yılda milli gelirin ikiye katlanacağına ilişkin herhangi bir hedef konmamıştır. Fakat 2035 yılı itibarıyla kişi başına düşen milli gelirin gelişmiş ülke seviyelerine getirilmesi hedefi ele alınmıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Çin'in kredi notunu "A+" ve not görünümlünü "durağan" olarak teyit etmiştir. Çin ekonomisinin Covid-19 salgınının ilk çeyrekte ekonomik aktiviteye vurduğu darbenin ardından kayda değer toparlanma sahnelediğini ve 2020 yılında %2,7 büyüme beklediklerini açıklamıştır.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Covid-19 salgını nedeniyle ekonomik beklentilerinde güncellemeye gitmiştir. Buna göre OECD, 2020 yılında küresel ekonominin %4,5, ABD ekonomisinin %3,8, Euro Bölgesi ekonomisinin %7,9, Almanya ekonomisinin %5,4, İngiltere ekonomisinin %10,1, Japonya ekonomisinin %5,8, Türkiye ekonomisinin %2,9 küçülmesini, Çin ekonomisinin ise %1,8 büyümesini beklediğini açıklamıştır. Dünya Bankası da tahminlerinde güncellemeye gitmiştir. Dünya Bankası'nın tahminlerine göre 2020 yılında küresel ekonominin %4,5, ABD ekonomisi %6,1, Euro Bölgesi ekonomisi %9,1, Japonya ekonomisi %6,1, Türkiye ekonomisi %5,8 küçülecektir. Çin ekonomisinin ise %1

seviyesinin ve aynı şekilde büyüme içindeki payının asıl belirleyicisinin hizmet gelirlerinin performansı olacağı düşünülmektedir.

2019 yılı Ağustos ayında 576 milyon TL fazla veren bütçe, 2020 yılı Ağustos ayında 28,2 milyar TL fazla vermiştir. 2019 yılı Ağustos ayında 11,4 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken, 2020 yılı Ağustos ayında 40,1 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. Ağustos ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %15,1 oranında artarak 108,6 milyar TL, bütçe giderleri ise %14,3 oranında azalarak 80,3 milyar TL olmuştur. 2019 yılı Ocak-Ağustos döneminde 68,1 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılı Ocak-Ağustos döneminde %62,9 artışla 110,9 milyar TL açık vermiştir. 2019 yılı Ocak-Ağustos döneminde 1,2 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken, 2020 yılı Ocak-Ağustos döneminde 19,3 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. Ocak-Ağustos döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %10,1 artarak 650,5 milyar TL, bütçe giderleri ise %15,6 artarak 761,4 milyar TL olmuştur. Ağustos ayında gelirler kaleminin belirleyicisi bir önceki yılın aynı ayına göre %47,8 oranında artan ve iç talepteki toparlanmayı yansıtan vergi gelirleri olmuştur. Bütçe giderlerinde Kurban Bayramı'nın Ağustos ayma denk gelmesi kaynaklı belirgin azalışlar görülmüştür. Faiz dışı giderler içerisinde en büyük paya sahip olan cari transferler, emeklilere yapılacak olan ödemelerin Kurban Bayramı öncesi Temmuz'da yapılması ile %30,8 oranında düşüş göstermiştir. İç talepte toparlanma ve ekonomideki iyileşme ile birlikte vergi gelirleri artarken, faiz giderlerinin azalışı, bütçe dengesinin son dönemde daha olumlu bir performans izlemeye başladığına işaret etmektedir. Yılın başında pandemi etkisiyle bütçede oluşan dengesizliklerin ve açıkların son dönemde alınan tedbirlerle hızla yavaşladığı görülmektedir. Kamu otoritesi için bütçe disiplininin öncelikli ve önemli bir konu olduğu düşünüldüğünde, son dönemde vergi gelirlerindeki ve tasarruflardaki artışın etkisiyle bütçe performansında iyileşme görülmüştür. 2021-2023 Yeni ekonomi

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akif Menteş Bulvarı Marmara Cad. Park Teyas Kat: 9
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İstanbul
Tel:0212 357 35 70 Faks: 0212 21 357 35
E-posta: vak.vak@yatirim.com.tr

İstanbul Hızmet Sicil No: 357226
Büyükdere Kurumlar V.D. 922 908 4158
MERSİS No: 9522015331500017

büyümesi beklenmektedir. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, 2020 yılı için Çin hariç gelişmekte olan piyasaların ortalama GSYH büyüme tahminini %4,7'ye düşürmüştür.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun Ekim 2020 sayısını yayımlamıştır. Küresel ekonomideki küçülmenin özellikle gelişmiş ekonomilerde beklentilerin üstünde gelen ikinci çeyrek büyüme verilerinin etkisiyle tahmin edilenden daha az olacağını belirterek, daha önce %5,2 küçülmesi beklenen dünya ekonomisinin bu yıl %4,4 küçülmesinin beklendiği ifade edilmiştir. Daha önce %8 küçülmesi beklenen ABD ekonomisinin bu yıl %4,3 daralacağı öngörülmüştür. Euro Bölgesi ekonomisinin de bu yıl %8,3 küçüleceği tahmin edilmiştir. Çin'de bu yıla ilişkin ekonomik büyüme beklentisi, %1'den %1,9'a yükseltilmiştir. IMF, raporunda Türkiye'nin 2020'de %5 küçülüp, 2021'de %5 büyüme ile toparlanacağı tahminini korumuştur. IMF, "Küresel Finansal İstikrar Raporu"nda ise yakın vadeli küresel finansal istikrar risklerinin şu an için kontrol altına alındığını aktarıken, benzeri görülmemiş ve zamanlı politika müdahalesinin ekonomiye kredi akışının devam ettirilmesine ve olumsuz makro-finansal geri bildirim döngülerinden kaçınılmasına yardımcı olduğunu ve iyileşme için bir köprü oluşturduğunu vurgulamıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, 2021'e kadar petrol fiyatlarının varil başına yaklaşık 40 ila 45 dolar arasında olacağı tahmininde bulunmuştur. Moody's ayrıca, küresel imalat sektörünün yeni tip koronavirüs (Kovid-19) salgınının neden olduğu krizin en kötüünü geride bıraktığını ve sektörün toparlanmaya hazır olduğunu açıklamış ve 2021'de kısmi de olsa güçlü bir ekonomik toparlanma beklentisinin etkisiyle, küresel imalat sektörüne yönelik görünümünü "negatif"ten "durağan"a çevirmiştir.

Türkiye ekonomisi 2020 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,7 büyümüştür. Pandemi sebebiyle tüm dünya ekonomilerinin durma noktasına geldiği ikinci çeyrekte Türkiye %9,9'lık daralmanın ardından teşviklerle birlikte iç talepte yaşanan hızlı artış üçüncü çeyrekte Türkiye ekonomisinin piyasalarla birlikte hızla

32



Programı'nda pandemi etkisiyle 2020 yılı bütçe açığı/GSYH gerçekleşme tahmini %4,9 olarak açıklanmıştır.

Haziran ayında işsizlik oranı, geçen yılın aynı dönemine göre 0,4 puan %13,4 gerçekleşmiştir. Aynı dönemde istihdam oranı ise 4 puanlık artışla %86,6 gerçekleşmiştir. Haziran ayında işgücüne katılım oranı bir önceki yılın aynı dönemine göre 4,3 puan azalışla %49 gerçekleşmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 24 Eylül'deki toplantısında faizleri sürpriz bir şekilde 200 baz puan artırmıştır. TCMB, böylece bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının %8,25'ten %10,25'e yükseltilmesine karar vermiştir. Merkez Bankası'nın borç verme faizi %11,75, geç likidite penceresi (GLP) faizi ise %13,25 seviyesine yükselmiştir. Faiz artırımının ardından TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti 5 Ekim'de %11,38'e yükselmiştir. TCMB, güçlü kredi ivmesiyle ekonomide sağlanan hızlı toparlanma ve finansal piyasalarda yaşanan gelişmeler neticesinde enflasyonun öngörülenden daha yüksek bir seyir izlediğini, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve enflasyon görünümüne yönelik risklerin sınırlanması amacıyla Ağustos ayından itibaren atılan sıkılaştırma adımlarının güçlendirilmesi gerektiğini ve bu nedenle faiz artırım kararı alındığını belirtmiştir. Toplantı metninde, ayrıca parasal ve mali tedbirlerin finansal istikrara ve toparlanma sürecine katkıda bulunduğu belirtilmiştir. TCMB'nin toplantı özetinde, temel mal, enerji ve gıda gruplarında yıllık enflasyonun yükseldiği ifade edilmiştir. Anket göstergelerinin ve yüksek frekanslı verilerin, iktisadi faaliyetin Ağustos ve Eylül aylarında güç kazandığına işaret ettiği, şebeke suyu fiyatlarındaki artışın enerji grubu enflasyonunu olumsuz etkilediği, eğitim hizmetlerinde uygulananmaya başlanan KDV indiriminin önümüzdeki dönemde grup enflasyonunu olumlu etkileyeceği belirtilmiştir. Ayrıca, iktisadi faaliyette üçüncü çeyrekte belirlenen bir toparlanma gözlenmekte olduğu ve ihracatın salar, üyesi seviye ve ulaştığı yarıgalanmıştır.

1902123523571 Fax 01212 3373520
 www.1902123523571.com.tr
 İstanbul Tiraad Sicil No: 35726
 Başkent Anıtlar V.D. 922 008 4559
 0535 356 0422008

çeyreğine göre %22,6 artarak 1 trilyon 419 milyar 483 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2020 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yıl aynı çeyreğine göre %6,5 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %15,6 yükselmiştir. Harcama bileşenlerine göre yılın üçüncü çeyreğinde yaşanan belirsizlik artışta hanehalkı tüketimi ve yatırımlardaki yükseliş belirleyici olmuştur. Hanehalkı tüketiminin büyümeye yapmış olduğu 5,37 puanlık pozitif katkı üç yılın ardından ilk defa bu yılın üçüncü çeyreğinde en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Yatırımlar ise büyümeye yaptığı 5,22 puanlık katkı ile 2011 yılı ikinci çeyreğinden bu yana en yüksek seviyesini görmüştür. Bununla birlikte yatırımlarda geçen yılın aynı dönemine göre yaşanan %22,5'lik artış alt kalemlerde görülen en yüksek büyüme hızı olmuştur. Sektörel olarak bakıldığında inşaat sektöründe üçüncü çeyrekte öne çıkan belirgin artış, yatırımların gayrimenkul yatırımlarında yaşanan yükselişe bağlı büyüdüğüne işaret etmiştir. Pandemi sebebiyle dış talepte yaşanan durğunluğun devam etmesi sonucu ihracat üçüncü çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre %22,4'lük gerileme yaşanırken, iç talepte yaşanan artış sebebiyle ithalat ise geçen yıla göre %15,8'lik yükseliş yaşamıştır. Bu durum net ihracat kaleminin bir önceki çeyrekte büyümeye yaptığı 7,75 puanlık negatif katkının 9,11 puanlık negatif katkıya çıkmasına neden oldu. Üçüncü çeyrekte her ne kadar iç talepte bir artış yaşanmış olsa da, pandemi sebebiyle piyasalarda ikinci çeyrekte oluşan ertelenen talep sonucu stoklar büyümeye 5,1 puanlık pozitif katkıda bulunmuştur. Ekonomik aktivitede yılın son çeyreğinde öngörülen buzla yavaşlamanın negatife geçmemesi durumunda Türkiye ekonomisinin 2020 yılını pozitif bir büyüme ile kapatması beklenmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ekim'de aylık bazda %2,13 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Eylül'deki %11,75'ten Ekim'de %11,89'a yükselmiştir. Ekim ayında aylık bazda en yüksek artış giyim ve ayakkabı grubunda yaşanmıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Ekim'de bir önceki aya göre %1,42 artmış ve yıllık bazda Eylül'deki %11,32'den %11,48'e yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ekim'de bir önceki aya göre

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak 2021-2023 Yeni Ekonomi Programı'nı (YEP) açıklamıştır. Yeni Ekonomi Programı'nda büyüme hedefleri, 2020 için %0,3, 2021 için %5,8, 2022 ve 2023 için %5 olmuştur. Enflasyon hedefleri ise, 2020 için %10,5, 2021 için %8, 2022 için %6, 2023 için %4,9 olmuştur.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), bankaların türev işlem sınırlamalarında esnemeye gitmiştir. BDDK, bankaların yurt dışı yerleşiklerle yapılan vadede TL alım ya da vadede TL satım yönündeki para swapı, forward, opsiyon ve diğer türev işlemlerine ilişkin limitleri artırmıştır. Buna göre bankaların konsolidasyona tabi yurt dışındaki kredi kuruluşu ve finansal kuruluş niteliğini haiz ortaklıklarıyla gerçekleştirdiği işlemler hariç, yurt dışı yerleşiklerle yapılan vadede TL alım yönünde gerçekleştirecekleri para swapı, forward, opsiyon ve diğer türev işlemlere ilişkin olarak, söz konusu işlem tutarları toplamının, bankaların en son hesapladıkları yasal özkaynaklara oranı şeklinde belirlenmiş yüzde 1 olan sınırlama yüzde 10'a; bankaların vadede TL satım yönünde gerçekleştirecekleri para swapı, forward, opsiyon ve diğer türev işlemlere ilişkin, her bir takvim günü için sağlanması gereken ve söz konusu işlem tutarları toplamının, bankaların en son hesapladıkları yasal özkaynaklarına oranı olarak belirlenmiş sınırlama vadesine 7 gün kalan işlemler için yüzde 1'den yüzde 2'ye, vadesine 30 gün kalan işlemler için yüzde 2'den yüzde 5'e, vadesine 1 yıl kalan işlemler için yüzde 10'dan yüzde 20'ye yükseltilmiştir. Ayrıca, aktif rasyosu, mevduat bankaları için %95'ten %90'a, katılım bankaları için %75'ten %70'e indirilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu takvim dışı gelen değerlendirmeye, 'B1'den yatırım yapılabilir seviyenin 5 kademe altı olan 'B2'ye indirmiştir. Not görünümü "negatif" olarak bırakılmıştır. Moody's, Türkiye'nin kredi notunun düşürülmesinde 3

Tel: (0212) 352 3577 Fax: (0212) 352 3578
www.vakayabrim.com.tr
İstanbul İnşaat Sıcak 3572
Boğaziçi Kurumlar Y.D. 922 006 3359
Makam: 06-8720-0883-5900017

%3,55 artmış ve yıllık bazda Eylül'deki %14,33'ten %18,20'ye yükselmiştir. Böylece Yİ-ÜFE Temmuz 2019'dan sonraki en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Kasım ayında geçen yıldan gelen baz etkisinin yanı sıra, TCMB'nin yılsonu için %12,1 seviyesindeki tahminini göz önünde bulundurduğumuzda TÜFE'nin Kasım ve Aralık'ta geçmiş yıllar ortalamasının üzerinde artacağı beklenmektedir.

Ağustos ayında 4,3 milyar dolar cari işlemler açığı Eylül ayında 2,4 milyar dolar açılmıştır. Eylül’de, ihracatta aylık bazdaki artışın ithattan daha yüksek olması, Eylül ayında cari açığa daralma yaşanmasında etkili olmuştur. Özellikle son dönemde ithalatı yukarı yönlü baskılayıcı en önemli unsur olan altın ithalatının artış oranı, Ağustos’ta zirve yaptıktan sonra Eylül’de azalmıştır. Aylık olarak 4,3 milyar dolardan 2,4 milyar dolara gerileyen cari işlemler açığı, mevsimsellikten arındırılmış olarak 6,1 milyar dolardan 3,8 milyar dolara düşmüştür. Ağustos’ta 22,4 milyar dolar olan 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı Eylül’de 27,5 milyar dolara yükselmiştir. Ocak-Eylül döneminde geçen yıl 8,1 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesi bu yıl aynı dönemde 28 milyar dolar açık vermiştir. Bu durumun yaşanmasında pandemi etkisiyle asıl belirleyici faktör net hizmet gelirlerinde geçen yıla göre yaşanan %73’lük azalış olmuştur.

2019 yılı Ekim ayında 14,9 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yıl Ekim ayında yıllık bazda %67,2 düşüştü 4,9 milyar TL açık vermiştir. 2019 yılı Ekim ayında 8,1 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2020 yılı Ekim ayında 6,9 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. Ekim ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı aynaya göre %41,9 oranında artarak 92,8 milyar TL, bütçe giderleri ise %21,6 oranında artarak 97,7 milyar TL olmuştur. Bütçe dengesi bir önceki aya göre daha az açık vermesine karşın Ocak-Ekim dönemine göre değerlendirdiğimizde bütçe açığındaki artışın derinleştiği görülmektedir. 2019 yılı Ocak-Ekim döneminde 100,7 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılı Ocak-Ekim döneminde %44,5 artışla 145,5 milyar TL açık vermiştir. 2019 yılı Ocak-Ekim döneminde 12,4 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2020 yılı Ocak-Ekim döneminde 25,9 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir.

görünümüne dair risklerin artması ve uzun yıllardır kredi gücü kaynağı olan mali tamponların tükenmesi olarak gösterilmiştir. Olumsuz görünümün sürdürülmesinin, mali ölçütlerin önümüzdeki yıllarda şu anda tahmin edilienden daha hızlı bir şekilde bozulabileceği görüşünü yansıttığı kaydedilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin kredi notunu "B+" olarak teyit etmiş. not görünümünü değiştirmeyerek "duragan"da bırakmiştir. S&P Türkiye'nin 2020 yılında %3,3 küçülmesini, enflasyonun %10,6 gerçekleşmesini, cari açık/GSYH oranının %2,2 olmasını beklediğini açıklamıştır. Ayrıca kuruluş, Türk bankalarının yeni kredilerinin, yılbaşından beri %24 arttığını ve sürekli şekilde artmaya devam ettiğini belirterek, kredilerdeki bu artışın Türk bankacılık sisteminde tahmin edilenden daha büyük kredi dengesizlikleri oluşmasına sebep olmayacağını düşündüklerini ifade etmiştir.

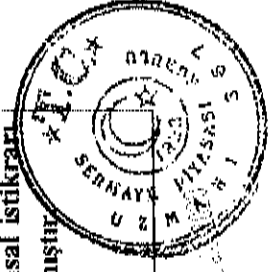
Mevduat hesaplarından alınan stopaj 6 aya kadar vadeli hesaplarda %15'ten %5'e, 1 yıla kadar vadeli hesaplarda %12'den %3'e, 1 yıldan uzun vadeli hesaplarda %10'dan %0'a indirilmiştir. Söz konusu oranlar yılsonuna kadar uygulanacaktır. Kambiyo muamelelerinde banka ve sigorta muameleleri vergisi (BSMV) yüzde 1'den binde 2'ye indirilmiştir.

Ocak-Ekim döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %14,3 artarak 822,2 milyar TL, bütçe giderleri ise %18 artarak 967,7 milyar TL olmuştur. Sonuç olarak, pandemi ile beraber ekonomik aktivitedeki sert düşüşün ardından Haziran ayında başlayan normalleşme sürecinin etkisiyle özellikle bütçe gelirlerinde Ağustos ayı itibarıyla toparlanma görülmeye başlamıştır. İç talepte toparlanma ve ekonomideki iyileşme ile birlikte vergi gelirleri Ekim ayında da artışı sürdürmüştür. Kur artışı ve fiyat artışında görülen etki ile özellikle tüketim üzerinden alınan vergilerdeki artış, bütçe gelirlerinin yükselişinde önemli bir etki yaratmıştır. Öte yandan, faiz giderlerindeki hızlı artış Ekim ayında bütçe açığı verilmesinde etkili olmuştur. Geçen yıl bütçe açığı/GSYH'nin temel eşik olarak alınan %3'ün altında tamamlanmasına karşın bu sene pandemi kaynaklı olarak yaşanan gelişmeler, bütçe açığının bu oran üzerine çıkacağına işaret etmektedir. Bir dönem %5'in üzerine çıkan bütçe açığı, son dönemde ekonomik aktivitede yaşanan gelişmeler sayesinde olumlu seyretilmektedir. Ancak, Yeni Ekonomi Programı'nda revize edildiği şekliyle bu yıl için bütçe açığının %3 seviyesinin üstünde gerçekleşmesi beklenmektedir.

Ağustos ayında işsizlik oranı, geçen yılın aynı dönemine göre 0,8 puan azalarak %13,2 gerçekleşmiştir. Aynı dönemde istihdam oranı ise 2,4 puanlık azalışla %43,9 gerçekleşmiştir. Ağustos ayında işgücüne katılım oranı bir önceki yılın aynı dönemine göre 3,3 puan azalışla %50,6 gerçekleşmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Naci Ağbal başkanlığındaki ilk toplantı olan 19 Kasım'da yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında beklendiği gibi politika faiz oranını artırmıştır. Ayrıca TCMB tüm fonlamanın politika faiz oranı üzerinden yapılmasına karar vererek para politikasında sadeleşmeye gitmiştir. TCMB, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 475 baz puan artırarak %15'e yükseltmiştir. Borç alma faiz oranı %13,5'e

geç likidite penceresi borç verme faiz oranı ise %19,5'e yükselmiştir. TCMB, bir ay vadeli geleneksel yöntemli repo ihaleleri ve geç likidite penceresi imkânlarıyla sağlanan fonlamanın 20 Kasım 2020 tarihinden itibaren Merkez Bankasının temel para politikası aracı olan bir hafta vadeli repo miktarı ihaleleriyle yapılmaya başlanacağını açıklamıştır. Gecelik borç verme faiz oranı 27 Kasım'dan itibaren ise %16,50 olarak uygulanacaktır. İktisadi faaliyette toparlanmanın devam ettiği, bu ayki metinde de yer almış ancak artan vaka sayıları sonucu getirilen kısıtlamaların başta hizmet sektörü olmak üzere kısa vadeli görünüme dair belirsizlik yarattığı vurgulanmıştır. Ayrıca salgın dönemindeki desteklerle artan kredi genişlemesinin olumsuz etkisine ilk defa değinilmiş ve kredilerdeki artışın iç talebi artırarak, ithalat kanalıyla cari işlemler dengesini olumsuz etkilediği belirtilmiştir. Enflasyona ilişkin olarak TL'deki değer kaybının gecikmeli etkileri, uluslararası gıda fiyatlarındaki yükseliş ve enflasyon beklentilerindeki bozulmanın, enflasyon görünümünü olumsuz etkilediği belirtilmiştir. Enflasyon için "Kurul, enflasyon görünümüne dair risklerin bertaraf edilmesi, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve dezenflasyon sürecinin en kısa sürede yeniden tesisi için, net ve güçlü bir parasal sıkılaştırma yapılmasına karar vermiştir." ifadelerine yer verilmiştir. İlk defa bu ayki metinde enflasyonda kalıcı düşüş vurgusu yapılmış ve parasal duruşun sıkılığının "enflasyonda kalıcı düşüş" sağlanana kadar kararlılıkla sürdürüleceği belirtilmiştir. Bu ayki metinde geçmiş aylardan farklı olarak TCMB, döviz rezervlerine ve dolarizasyon eğilimine değinmiş, "Düşük enflasyon ortamının kalıcı olarak tesisinin, ülke risk primlerinin düşmesi, dolarizasyon eğiliminin tersine dönmesi, döviz rezervlerinin artış eğilimine girmesi ve finansman maliyetlerinin kacı olarak gerilemesi yoluyla, makroekonomik ve finansal istikrarı olumlu etkileyeceği değerlendirilmiştir." ifadeleri kullanılmıştır.



uygulanacağı belirtilen TCMB raporunda, faiz artışının bankacılık sektörünün kârlılığı üzerinde düşürücü etkisinin olabileceğinin altı çizilmiştir. 2020 yılı Mart-Temmuz aylarında salgının iktisadi faaliyet üzerindeki etkilerini sınırlamaya yönelik tedbirlerin etkisiyle artan toplam kredi büyümesinin, Ağustos ayından itibaren atılan kademeli sıkılaştırma adımlarıyla birlikte yavaşlama eğiliminde olduğu belirtilen raporda, yavaşlamanın tüm kredi türlerinde gözlemlendiği ifade edilmiştir. Raporda, TCMB'nin piyasaya sağladığı likidite imkânlarındaki sıkılaştırma, BDDK'nın kademeli olarak gevşettiği Aktif Rasyosu uygulamasının yılsonunda yürürlükten kalkacak olması ve kamu bankalarının destekleyici duruşundaki dengelenme ile birlikte kredi büyümesindeki yavaşlama eğiliminin sürmesinin beklendiğinin altı çizilmiştir. Mevcut Rapor döneminde TGA (Tahsili Gecikmiş Alacak) bakiyesi yataya yakın seyrederken kuvvetli bir şekilde artan canlı kredi hacmi nedeniyle TGA oranının gerilediği belirtilen raporda, BDDK'nın kredilerin yakın izleme ve TGA olarak sınıflandırma sürelerini uzatan düzenlemesinin yanı sıra yoğun olarak gerçekleştirilen yapılandırma ve taksit öteleme uygulamalarının sektörün aktif kalitesi görünümünü desteklediği ifade edilmiştir. Ayrıca, bankacılık sektörünün likidite şoklarına karşı dayanıklılığının devam ettiğinin altı çizilerek kârlılık göstergelerinin makul seviyelerini koruduğuna ve sektörün sermaye yapısının güçlü bir görünüm sergilediğine değinilmiştir.

TCMB haftalık swap işlemlerinde kullanılan TL faizini %13,25'ten %15'e yükseltmiştir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 22 Mayıs tarihli talimatıyla %40'tan %50'ye yükselttiği TCMB, swap ihaleleri limitini bir kez daha artırarak, geleneksel ihale yöntemiyle gerçekleştirilen döviz karşılığı TL swap ihalelerinde limiti %50'den %60'a yükseltmiştir.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), Aktif Rasyosu'nun (AR) yıl sonu itibarıyla kaldırılmasına karar vermiştir. BDDK'dan yapılan açıklamaya göre, Covid-19 salgını nedeniyle kârsel piyasalardaki belirsizliklerin ve risklerin yüksek olduğu bir dönemde, pandemi sürecinin ekonomiyi, piyasaya, üretime ve istihdama olumsuz etkisini mümkün olan en az seviyeye indirmek ve bankaların zafiyetinde bulundukları kaynakların etkin bir şekilde kullanılmasını sağlamak

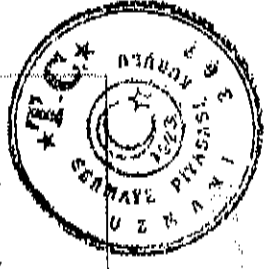
VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Akademi Bulvarı, Etiler Mahallesi, Kat: 5
F: 212 357 35 77
E: info@vakifyatirim.com.tr
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 351299
Boğaziçi Kurumlar Y.D. 522 0004359
Mersis No: 0922009835900017

amacıyla Nisan ayında uygulanması kararlaştırılan ve Mayıs'tan itibaren yürürlükte olan Aktif Rasyosu (AR) düzenlemesinin, normalleşme adımları çerçevesinde tekrar değerlendirilmesi sonucunda, AR besaplanmasına 31.12.2020 tarihinden itibaren son verilmesine karar verildiği belirtilmiştir. Son revizyonla aktif rasyosu mevduat bankaları için %90, katılım bankaları için %70 seviyesindeydi. Düzenlemeye bankaların daha çok kredi vermeye yönlendirilmesi amaçlanıyordu.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu takvim dışı gelen değerlendirmeye, 'B1'den yatırım yapılabilir seviyenin 5 kademeye altı olan 'B2'ye indirmiştir. Not görünümü "negatif" olarak bırakılmıştır. Moody's, Türkiye'nin kredi notunun düşürülmesinde 3 temel faktörün rol oynadığını belirtmiştir. Bu faktörler, dış kurlanlığın bir ödemeler dengesi kriziyle sonuçlanması olasılığının artması, kredi görünümüne dair risklerin artması ve uzun yıllardır kredi gücü kaynağı olan mali tamponların tükenmesi olarak gösterilmiştir. Olumsuz görünümün sürdürülmesinin, mali ölçütlerin önümüzdeki yıllarda şu anda tahmin edildenden daha hızlı bir şekilde bozulabileceği görüşünü yansıttığı kaydedilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin kredi notunu "B+" olarak teyit etmiş, not görünümünü değiştirmeyerek "durğan"da bırakmıştır. S&P Türkiye'nin 2020 yılında %3,3 küçülmesini, enflasyonun %10,6 gerçekleşmesini, cari açık/GSYH oranının %2,2 olmasını beklediğini açıklamıştır. Ayrıca kuruluş, Türk bankalarının yeni kredilerinin, yılbaşından beri %24 arttığını ve sürekli şekilde artmaya devam ettiğini belirterek, kredilerdeki bu artışın Türk bankacılık sisteminde tahmin edilenden daha büyük kredi dengeszizlikleri oluşmasına sebep olmayacağını düşündüklerini ifade etmiştir.



JAKOB VATHRIM MANGKUL TEGESELERAS
Akat Manj Eufelia Madan Cad. Pagar Maya Seng
F-2/A Blok No-18 Baktus 34335 ISTANBUL
Tel:0090532357 Fax: 0121213521 20
www.vathrims.com.tr

Istanbul Tekent Sicil No: 35726
Boğaziçi Kuşatır Y.D. 322 016 3368
MGS-5 No: D-322D-0833-5900517

finansal tabloları ile bunlara ilişkin denetim raporları sırasıyla 10 Ağustos 2020, 26 Şubat 2020 ve 26 Şubat 2019 tarihlerinde kamuya açıklanmış olup, raporlara www.kap.gov.tr ve www.vakifbank.com.tr www.kap.gov.tr internet adreslerinden erişilebilmektedir.

14.1. İhraççının Kurulmuş Muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Yeni Şekil

2020 Eylül dönemi bilanço verileri 2019 yılı ile mukayese edildiğinde bilanço aktifinde ve pasifinde en büyük artış, verilen krediler, menkul kıymetler portföyü, mevduat, ihraç edilen menkul kıymetler ve para piyasalarına borçlar kalemlerinde gerçekleşmiştir. 2019 yılsonu ile 2018 yılsonu karşılaştırıldığında ise bilanço aktifinde ve pasifinde nakit varlıklar ve bankalar, menkul kıymetler portföyü, verilen krediler, mevduat, ihraç edilen menkul kıymetler ve sermaye benzeri krediler kalemlerinin arttığı görülmektedir.

Özsermaye ve Aktif Karlılık Oranları

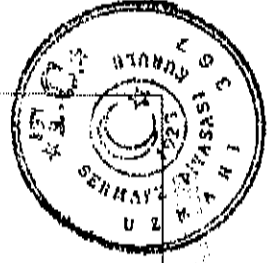
(Bin TL)	30.09.2020	31.12.2019	31.12.2018
Net Kar	5,490,542	3,369,359	4,544,278
Ortalama Özkaynaklar (*)	39,476,903	31,329,022	24,384,450
Ortalama Aktifler (*)	542,068,034	388,839,795	330,674,090
Özsermaye Karlılığı	18.54%	10.75%	18.64%
Aktif Karlılığı	1.35%	0.87%	1.37%

(*) Kamuya açıklanmış finansal tablolardaki özkaynak ve aktif toplamlarının ilgili dönemler itibarıyla hesaplanmış ortalamalarını ifade etmektedir.

1. Tablodaki veriler konsolide bilgileri içermektedir.

2. Cari dönem özkaynaklarının (cari dönem net kâr hariç) ve önceki dönem özkaynaklarının ortalaması 3. Cari yılın çeyreklerinin ortalaması

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Marmara Etiler Mahallesi, Etiler Cad. Park Maya Kat: 5
Etiler, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye / 34398
Tic. Sic. No: 270900 / Mersis: 34390000000000000000
F: 212 334 35 35 / P: 212 334 35 35 / E: iletisim@vakifyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 270900 / Mersis: 34390000000000000000
F: 212 334 35 35 / P: 212 334 35 35 / E: [iletisim@vakifvakifyatirim.com.tr](mailto:iletisim@vakifyatirim.com.tr)



4. Akıf Kârı: Net kâr / ortalama toplam aktif büyüklüğü

Banka'nın 5411 Sayılı Bankacılık Kanunu'na ilişkin olarak 1 Kasım 2006 tarih ve 26333 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bankaların Muhasebe Uygulamalarına ve Belgelerin Saklanması İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer düzenlemelere (hep birlikte "BDDK Muhasebe ve Raporlama Mevzuatı"), Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları (TMS) ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na (TPRS) uygun olarak hazırlanan 30 Eylül 2020, 31 Aralık 2019, ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tabloları ile bunlara ilişkin denetim raporları sırasıyla 9 Kasım 2020, 26 Şubat 2020 ve 26 Şubat 2019 tarihlerinde kamuya açıklanmış olup, raporlara www.kap.gov.tr ve www.vakifbank.com.tr www.kap.gov.tr internet adreslerinden erişilebilmektedir.

14.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

30.06.2020, 31.12.2019, 31.12.2018, tarihli finansal tablolara ilişkin sınırlı ve bağımsız denetim raporları PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanmış ve 30.06.2020 dönemi için şartlı sonuç, 31.12.2019 ve 31.12.2018 dönemi için sınırlı olumlu görüş içeren sınırlı ve bağımsız denetim raporları düzenlenmiştir. Söz konusu görüşler aşağıda sunulmuştur:

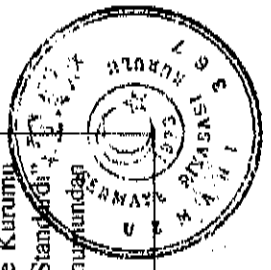
30 HAZİRAN 2020 TARİHLİ FİNANSAL BİLGİLERE İLİŞKİN SINIRLI DENETİM RAPORU

Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı Genel Kurulu'na

Giriş

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.'nun ("Banka") ve konsolidasyona tabi ortaklığının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Haziran 2020 tarihli ilişkili konsolide bilançosunun ve aynı tarihte sona eren altı aylık döneme ait konsolide kar veya zarar tablosunun, konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun, konsolide özkaynak değişim tablosunun ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özetinin ve diğer açıklayıcı dipnotlarının sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz. Grup yönetimi, söz konusu ara dönem finansal bilgilerinin 1 Kasım 2006 tarihli ve 26333 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Bankaların Muhasebe Uygulamalarına ve Belgelerin Saklanması İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik" ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından bankaların hesap ve kayıt düzenine ilişkin yayımlanan diğer düzenlemeler ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK") genelge ve açıklamaları ve bunlar ile düzenlenilen konularda Türkiye Muhasebe Standardı 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama Standardı" hükümlerini içeren "BDDK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan Akıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından gerçekleştirildiğini ve yaptığımız sınırlı denetimin dayanakları olarak söz konusu ara dönem konsolide finansal bilgilere ilişkin bir sonuç bildirmektedir.

Akif Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ticaret Sicil No: 19 Beşiktaş 34335 İstanbul
F/DA Bilgi No: 352 35 77 - Etiler 34398 İstanbul
Ticaret Sicil No: 270000 - Etiler 34398 İstanbul
Etiler 34398 İstanbul
Boğaziçi Kurumlar Y.D. 522 06 6339
Ticaret Sicil No: 270000 - Etiler 34398 İstanbul



Sınırlı Denetimin Kapsamı

Yaptığımız sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (SBDS) 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Yürütülen Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimle kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Şartlı Sonucun Dayanağı

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklama ve Dipnotlar Beşinci Bölüm II. Kısım 7. Maddede belirtildiği üzere, 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla hazırlanan ilişikte finansal tablolarda, Grup yönetimi tarafından BDDK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı gereklilikleri dışında, tamamı geçmiş dönemlerde ayrılmış olan 83 tutarında serbest karşılık yer almaktadır.

Şartlı Sonuç

Sınırlı denetimimize göre, yukarıda şartlı sonucun dayanağı paragrafında açıklanan hususun konsolide finansal tablolar üzerindeki etkileri haricinde, ilişikteki ara dönem finansal bilgilerin, Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. ve konsolidasyona tabi ortaklıklarının 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunun ve aynı yıl aylık döneme ilişkin konsolide finansal performansının ve konsolide nakit akışlarının BDDK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak yönetimiyle gerçeğe uygun bir biçimde sunulmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikte sekizinci bölümde yer verilen ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanmamıştır.

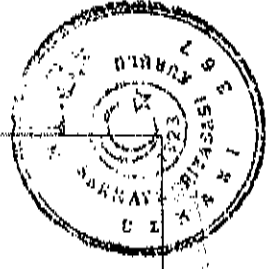
PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Haluk Yalçın, SM/MM

Sorumlu Denetçi

JAKIR İNANIRIN MÜKÜLLERİ DEĞERLER A.Ş.
4.kat Mah. Etiler Mah. Etiler Cad. Parkmaya Sokağı
F-21A Blok No: 19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27.177 Tic. Sic. No: 27.177
www.jakir-inanir.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357725
Bağkur Sicil No: 922 004 8359
Tic. Sic. No: 9-9120-6853-599017



14.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Yeni Şekil

30.09.2020, 31.12.2019, 31.12.2018, tarihli finansal tablolara ilişkin sınırlı ve bağımsız denetim raporları PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanmış ve 30.09.2020 dönemi için şartlı sonuç, 31.12.2019 ve 31.12.2018 dönemi için sınırlı olumlu görüş içeren sınırlı ve bağımsız denetim raporları düzenlenmiştir. Söz konusu görüşler aşağıda sunulmuştur:

30 EYLÜL 2020 TARİHLİ FİNANSAL BİLGİLERE İLİŞKİN SINIRLI DENETİM RAPORU

Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı Genel Kuruluna

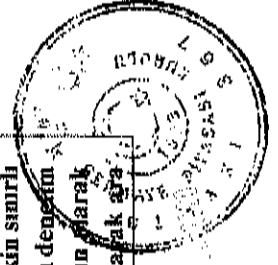
Giris

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.'nun ("Banka") ve konsolidasyona tabi ortaklıklarının (bep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Eylül 2020 tarihli ilişikteki konsolide bilançosunun ve aynı tarihte sona eren dokuz aylık döneme ait konsolide kar veya zarar tablosunun, konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun, konsolide özkaynak değişim tablosunun ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti ve diğer açıklayıcı dipnotlarının sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz. Grup yönetimi, söz konusu ara dönem finansal bilgilerinin 1 Kasım 2006 tarihli ve 26333 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Bankaların Muhasebe Uygulamalarına ve Belgelerin Saklanmasına İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik" ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından bankaların hesap ve kayıt düzenine ilişkin yayımlanan diğer düzenlemeler ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK") genelge ve açıklamaları ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Muhasebe Standardı 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama Standardı" hükümlerini içeren; "BDDK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan sorumludur. Sorumluluğumuz, yaptığımız sınırlı denetime dayanarak söz konusu ara dönem konsolide finansal bilgilere ilişkin bir sonuç bildirmektir.

Sırtı Denetimin Kapsamı

Yaptığımız sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (SBDS) 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak gerçekleştirilen ve VİTRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. nin 2023 Yılı Ara Dönem Finansal Bilgileri hakkında bir bağımsız denetimin kapsamına kuşakla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin doğruluğu hakkında bir bağımsız denetimin kapsamına kuşakla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin doğruluğu hakkında bir bağımsız denetimin kapsamına kuşakla önemli ölçüde dardır.

Jalan Blok No:18, Besikbas 34335 ISTANBUL
 Telp: 0090212 352 3577 Fax: 002121 352 3628
 E-mail: info@yairim.com.tr
 Istanbul Trade Sicil No: 351228
 Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 0350
 Mersis No: 0 8 220 08 93 590894



dönem finansal bilgilerinin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirtenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır.

Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Şartlı Sonucun Dayanağı

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklama ve Dipnotlar Beşinci Bölüm II. Kısım 7. Maddede belirtildiği üzere, 30 Eylül 2020 tarihi itibarıyla hazırlanan ilişikteki konsolide finansal tablolarda, Grup yönetimi tarafından BDDK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı gereklilikleri dışında, tamamı geçmiş dönemlerde ayrılmış olan 852,000 bin TL tutarında serbest karşılık yer almaktadır.

Şartlı Sonuç

Sınırlı denetimimize göre, yukarıda şartlı sonucun dayanağı paragrafında açıklanan hususun konsolide finansal tablolar üzerindeki etkileri haricinde, ilişikteki ara dönem konsolide finansal bilgilerin, Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. ve konsolidasyona tabi ortaklıklarının 30 Eylül 2020 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunun ve aynı tarihte sona eren dokuz aylık döneme ilişkin konsolide finansal performansının ve konsolide nakit akışlarının BDDK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunulmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

Mevzuattaki Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler İlişkin Rapor

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikte sekizinci bölümde yer verilen ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçen konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanmamıştır.

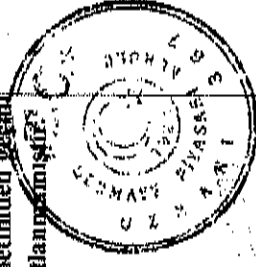
PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Halûk Yalçın, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 9 Kasım 2020



AKIF YALÇIN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akıf Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul
F-21A Blok Kat: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 352 35 37 Fax: 0212 352 35 38
www.vakif-yalin.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 359728
Sicil Sicil No: 9221068359
Sicil Sicil No: 9221068359