**TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.**
**TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 09.08.2018 TARİH VE 35/918 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 14.09.2018, 19.10.2018, 16.11.2018, 13.12.2018 ile 18.01.2019 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

**İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER**

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

| | |
|---|---|
| **İhraççı**<br>**Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.**<br>**08.02.2019** | **Sorumlu Olduğu Kısım:** |
| Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.<br>Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A Blok 34768 Ümraniye / İSTANBUL<br>Sicil Numarası: 776444<br>İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr<br>**Barış HAMALOĞLU** Müdür<br>**Korcan TEMUR** Müdür Yrd. | **İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI** |
| **Halka Arza Aracılık Eden**<br>**Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**<br>**08.02.2019** | **Sorumlu Olduğu Kısım:** |
| VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.<br>Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-B/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL<br>Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20<br>www.vakifyatirim.com.tr<br>İstanbul Ticaret Sicil No: 357228<br>Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359<br>Mersis No: 0-9220-0883-5900017<br>**Başak Akdoğan ALPATA** Müdür<br>**Utku UYGUR** Müdür Yrd. | **İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI**<br>14 Şubat 2019 |

**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 |
|---|---|
| | * Vakıf Portföy AŞ Aralık 2018 itibarıyla konsolidasyon kapsamındaki Bağlı Ortaklıklar arasında yer almayacaktır. |
| 30.09.2018 itibarıyla toplam 24 adet olan iştiraklerimizin; 13 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 7'si Diğer Mali İştirakler), 11 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 7'si Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır. | 31.01.2019 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 12 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 6'sı Diğer Mali İştirakler), 11 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 7'si Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır. |
| **İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar** | **İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar** |
| [1] Bankamızın Vakıf Portföy Yönetimi AŞ'de %100 oranında sahip olduğu payının tamamı 02.01.2019 tarihi itibarıyla satılmış olup, Bankamızın Vakıf Portföy Yönetimi AŞ'de herhangi bir payı kalmamıştır. Tablolar Eylül/2018 itibarıyla olduğundan Vakıf Portföy AŞ tabloda yer almaktadır. | [1] Bankamızın Vakıf Portföy Yönetimi AŞ'de %100 oranında sahip olduğu payının tamamı 02.01.2019 tarihi itibarıyla satılmış olup, Bankamızın Vakıf Portföy Yönetimi AŞ'de herhangi bir payı kalmamıştır. Tablolar Eylül/2018 itibarıyla olduğundan Vakıf Portföy AŞ tabloda yer almakta olup, Aralık 2018 itibarıyla banka finansal konsolidasyonuna Vakıf Portföy Yönetimi AŞ dahil edilmeyecektir. |

| 8.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir. | |
|---|---|
| **Eski Şekil** | **Yeni Şekil** |
| Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Haziran 2018 itibarıyla solo bazda %4,05 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Haziran 2018 itibarıyla %3,89 olmuştur. (31.12.2017: %4,01) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Haziran 2018 itibarıyla %77,77'dir. (31.12.2017: %86,39)<br><br>ABD Merkez Bankası (Fed), 18-19 Aralık tarihli toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında artışa gitmiş ve faiz aralığını %2,25-%2,50 bandına yükseltmiştir. Ülke ekonomisinin büyüme ve iş gücü piyasasındaki sıkılaşmaya destek olduğu belirtilen karar metninde, "Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC), iş gücü piyasası şartları ve enflasyon açısından gerçekleşen gelişmeler ve beklentiler ışığında, federal fonlama oranını % 2,25-%2,50 aralığına yükseltme kararı aldı." ifadesine yer verilmiştir. Ayrıca karar metninde, komitenin politika faizini bir miktar kademeli artırımların ekonomideki mevcut büyümenin sürdürülebilmesi ve %2 simetrik enflasyon hedefine uyumlu olduğuna dair öngörülerin olduğuna yer verilmiştir. Yapılan faiz artırımı ile 2019 yılına dair tahminler de yeniden güncellenmiş olup üç kez faiz artırımı yapılacağına dair olan tahminler yerini iki kez faiz artırımı tahminine bırakmıştır. Geçtiğimiz Eylül ayında 2019 yılına dair büyüme beklentisi %2,5 olarak açıklanmışken faiz artırımından sonra %2,3'e çekilmiştir. İşsizlik oranlarında da 2018 yılına dair yılsonu tahmini %3,7, 2019 yılı işsizlik tahmini de %3,5'te sabit tutularak tahminlerde değişiklik yapılmamıştır. ABD'de tarım dışı istihdam Aralık'ta 177 bin kişi olan beklentinin üzerinde 312 bin kişi artmıştır. İşsizlik oranı da Kasım ayında 49 yılın en düşük seviyesi olan %3,7'den Aralık ayında da tekrar %3,7 olacağı | Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Haziran 2018 itibarıyla solo bazda %4,05 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Haziran 2018 itibarıyla %3,89 olmuştur. (31.12.2017: %4,01) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Haziran 2018 itibarıyla %77,77'dir. (31.12.2017: %86,39)<br><br>ABD Merkez Bankası (Fed), 29-30 Ocak tarihli toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiş ve faiz aralığını %2,25-%2,50'de tutmuştur. Fed'in karar metninde güvercin mesajlar dikkati çekmiştir. Kademeli ek faiz artışı ifadesi kaldırılarak faiz konusunda "sabırlı" olunması gerektiği belirtilmiştir. "Komite, ekonomik ve finansal gelişmeler ışığında bilanço normalleşmesini tamamlamak için her türlü detayda ayarlama yapmaya hazır" ifadesi karar metninde öne çıkmıştır. Fed, ekonominin sağlam olduğunu vurgularken iş gücü piyasasının güçlendiğini, işsizliğin düşük düzeyde kaldığını söylemiştir. Fed'in güvercin tutumu piyasalarda 2019 yılında faiz artırımı olmayabileceği beklentilerini yaratmıştır.<br><br>ABD'de Ocak ayı tarım dışı istihdamı 304 bin kişi artış göstererek 165 bin olan beklentinin oldukça üzerinde gelmiştir. Böylece Ocak ayı istihdamı yaklaşık bir yılın en güçlü seviyesi olarak kayda geçmiştir. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,3 beklenirken %0,1 artmıştır, yıllık bazda ise beklentiye paralel olarak %3,2 olmuştur. İş gücüne katılım oranı %63,2 ile Eylül 2013'ten beri en yüksek seviyeye çıkmıştır. İşsizlik oranı %3,9'dan %4'e yükselmiştir. Aralık ayı istihdam verisi 312 binden 222 bine, Kasım |

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
www.vakifyatirim.com.tr
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

1 4 Şubat 2019



Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

beklentisinin üzerinde %3,9 açıklanmıştır. Ortalama saatlik ücretler %0,3 olan beklentinin üzerinde %0,4 artmış ve ücretlerdeki yıllık artış da Kasım ayında %3,1 olan seviyesini Aralık ayında %3,2'ye yükseltmiştir.

ABD ve Çin arasında gerginlik yaratan ticaret savaşı gelişmeleri, 30 Kasım-1 Aralık tarihlerinde yapılan G-20 zirvesinde ABD ve Çin'in 90 gün süreyle birbirlerine vergi uygulamama kararı alması ve bu süreçte müzakerelere devam edileceğinin açıklanması piyasalarda olumlu algılanmıştır. Söz konusu görüşmelerde olumlu bir adım atılma ihtimali düşük görünmekte ve piyasalar temkinli duruşunu korumaktadır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Aralık toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. ECB'nin politika faizi %0'da, mevduat faizi -%0,40'ta ve marjinal fonlama faizi %0,25'te tutulmuştur. Faiz oranlarının en azından 2019 yılı yaz dönemi boyunca enflasyonun %2'nin altında ama %2'ye yakın sevilere gelmesi için gerekli olduğu sürece bu seviyelerde kalabileceği belirtilmiştir. Euro Bölgesi büyüme oranının beklentilerden düşük seyretmesi, piyasalarda daha önce 2019 yılı ikinci yarısında yapılacağı düşünülen faiz artırım beklentilerinin 2019 yılı son ayları veya 2020 yılı ilk çeyreğine ötelenmiştir. ECB, 2018 ve 2019 yıllarına dair büyüme beklentilerini düşürürken 2020 yılı tahminlerinde değişiklik yapmamıştır. 2021 yılına dair büyüme beklentileri de ilk kez açıklanmıştır. ECB, 2018 yılı enflasyon tahminlerini beklendiği gibi petrol fiyatlarındaki düşüş nedeniyle aşağı yönlü revize ederken 2019 yılı tahmininde ise yukarı yönlü revize yapmıştır. 2020 yılı tahminleri değişmezken 2021 yılına dair de ilk kez tahmin yapılmıştır. ECB, 2,6 trilyon Euro tutarındaki tahvil alım programlarını sonlandırma kararı almıştır. Ancak faiz artırımı olsa bile uzun bir süre vadesi dolan tahvillerden elde edilen para ile yeniden tahvil alımı yapacak başka bir ifade ile bilançosunu hemen küçültmeyecektir. ECB Başkanı Mario Draghi, düşük faizlerin bankaların karlılıkları üzerindeki etkilerini yakından takip ederek gerekli olması durumunda

verisi de 176 binden 196 bine revize edilmiştir. Hükümetin kapanmasının işe alımlarda belirgin bir etkisi olmadığı ancak işsizlikteki yükselişte etkili olduğu bildirilmiştir.

ABD'de 22 Aralık'tan beri kapalı olan Federal Hükümet, 35 gün sonra ABD Başkanı Donald Trump'ın imzasıyla üç haftalığına geçici olarak açılmıştır. ABD tarihindeki en uzun hükümet kapanmasının ABD ekonomisine zararının 6 milyar doları bulduğu tahmin edilmektedir.

Çin ve ABD'den üst düzey heyetler 7-9 Ocak tarihlerinde ticari müzakereler için bir araya gelmiş, önceden iki gün olarak planlanan ve iki tarafın ortak kararıyla bir gün daha uzayan müzakereler sonrasında somut bir sonuç açıklanmamıştır. Ocak sonunda gerçekleşen ticaret müzakerelerinin ardından, Çin ABD'den önemli ölçüde enerji ve tarım ürünü almayı taahhüt etmiştir. Beyaz Saray 1 Mart'a kadar görüşmelerden tatmin edici bir sonuç alınamaması durumunda 200 milyar dolarlık Çin ürününden alınan %10 gümrük vergisinin %25'e yükseltileceğini yinelemiştir. Öte yandan ABD Başkanı Donald Trump, yeni ticaret anlaşması için Çin'e daha fazla zaman verebileceğini açıklamıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Ocak toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. ECB'nin politika faizi %0'da, mevduat faizi -%0,40'ta ve marjinal fonlama faizi %0,25'te tutulmuştur. Banka, en az yaz ayına kadar faizlerin bu seviyelerde kalacağını yinelemiştir. Toplantı sonrası konuşma yapan Mario Draghi, verilerin beklenenden daha zayıf geldiğini belirterek bunun sebebinin cansız ihracat talebinden ve sektörler özelindeki nedenlerden kaynaklandığını ifade etmiştir. Kısa vadeli büyüme ivmesinin beklenenden zayıf olduğunu dile getiren Draghi, büyümede yavaşlama olduğunu ancak resesyon riskinin bulunmadığını, görünüme yönelik risklerin yönünü aşağıya çevirdiğini

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 387228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



14 Şubat 2019

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

likiditeyi ulaşılabilir tutmayı düşündüklerini belirtmiştir. Draghi, açıklanan son veri ve anketlerin beklenilenden daha zayıf olduğunu ve büyümeye yönelik risklerin devam ettiği belirtmiştir. Ayrıca verilerin zayıf olmasının dış ticaretin zayıf seyrini yansıttığını sözlerine eklemiştir. Draghi, yerel fiyat baskılarını dengelemek için önemli teşviklerin gerekliliğini belirterek küresel risklerin belirginliğini koruduğunu ve Euro Bölgesi'nde büyümeyi çevreleyen risklerin genel anlamda dengeli olduğunu söylemiştir. Toplantıda bankalara uzun vadeli kredi sağlanması(LTRO) konusu ele alınmasına rağmen ayrıntılı olarak görüşülmemiştir. Yatırımcılar bir süredir ECB'nin gelecek yazdan sonra faiz oranlarını yükseltme niyetini hayata geçirip geçiremeyeceğini sorgulamaktadır. Ayrıca, AB ile İngiltere gelecekteki ilişkilerini belirleyen deklarasyon üzerinde anlaşmıştır. Bu deklarasyona göre AB ve İngiltere Brexit'ten sonra kapsamlı bir ekonomik ortaklık öngörmektedirler. Deklarasyonda ortaklığın kapsamlı olacağı, serbest ticaret alanının yanı sıra daha geniş bir sektörel işbirliğini de kapsayacağı, eşit şartlar sağlayan hükümlerle destekleneceği belirtilmiştir. Deklarasyonda ayrıca, Brexit sonrası ilişkinin, "Birliğin Ortak Pazarının ve Gümrük Birliği'nin ve İngiltere iç pazarının bütünlüğüne" saygı göstereceği ve ekonomik ortaklığın ötesinde İngiltere'nin bağımsız ticaret politikası geliştirmesine imkan vereceği belirtilmiştir. Brüksel'de bir araya gelen AB liderleri, İngiltere ile AB arasında gelecekte inşa edilecek ilişkiyi belirleyecek siyasi deklarasyonu onaylamıştır. Deklarasyonun İngiliz parlamentosunda oylanması, milletvekillerinin muhalefeti nedeniyle ertelenmiştir. İngiltere Başbakanı Theresa May'in Avrupa Birliği ile vardığı Brexit anlaşması 15 Ocak Salı günü parlamentoda oylanacaktır. Eğer anlaşma parlamentoda yeterli oyu alamazsa, ülke Birlik'ten 29 Mart'ta anlaşmasız bir şekilde ayrılacak. Böyle bir durumda 800 milyar sterline (1 trilyon dolar) yakın değerde varlığın İngiltere'den çıkarak AB'deki finans merkezlerine geçeceği değerlendirilmektedir.

Euro Bölgesi'nde Aralık ayı TÜFE verisi yıllık bazda %1,6 artış kaydederek %1,8 olan beklentiye yakın açıklanmıştır. Çekirdek enflasyon belirtmiştir. Enflasyonun ECB'nin %2 olan enflasyon hedefine doğru yaklaşacağına duyduğu güveni ifade eden Draghi, enflasyonun sürdürülmesi için hala belirgin teşviğe ihtiyaç duyulduğunu söylemiştir.

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

İngiliz parlamentosu Ocak ayındaki oylamada Başbakan Theresa May'in Brexit planını 202 olumlu oya karşı 432 ret oyu ile reddetmiştir. Planın reddinin hemen ardından muhalefetteki İşçi Partisi lideri Jeremy

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359



14 Şubat 2019

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A
Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

ise Aralık'ta yıllık bazda %1 artış göstermiştir. Euro Bölgesi ekonomisi 3. çeyrekte yıllık bazda %1,7 büyüyerek %1,9 olan beklentileri karşılayamamıştır. Euro Bölgesi'nin üçüncü çeyrekte beklentilerin altında bir büyüme gerçekleştirmesi Avrupa Komisyonu'nun %2,1 olan 2018 yılı büyüme beklentileri üzerinde aşağı yönlü riskleri artırmıştır. İtalya'nın 2019 yılı bütçe tasarısına ilişkin endişeler devam etmiştir. İtalya GSYH'ye oranı %130'un üzerinde olan borç yüküyle, AB ekonomileri içinde en ağır borç yükü olan ülke iken son bütçe tasarısıyla birlikte İtalya'nın bir borç krizine neden olabileceği endişeleri devam etmektedir. AB, 21 Kasım'da İtalya'ya yönelik olarak, 2019 taslak bütçesinin kurallara uymadığı ve kamu borcunu düşürmediği gerekçesiyle aşırı açık prosedürü adlı disiplin sürecini başlatmıştır. Sürecin devamında İtalya Maliye Bakanı Giovanni Tria, 2019 bütçe açığı hedefinin gayri safi yurtiçi hasılaya oranını %2'ye düşürmek için Avrupa Komisyonu ile görüştüklerini belirtmiştir. Avrupa Komisyonu, İtalya'da popülist hükümetin harcamaları kısma taahhüdünün ardından Aralık ayında bütçe konusunda bu ülkeye uygulanmasına karar verilen disiplin prosedürünü durdurmuştur.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Aralık ayı toplantısında faizlerde ve Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasında değişikliğe gitmemiştir. Japonya'da kısa vadeli politika faizi Ocak 2016'dan bu yana olduğu gibi -%0,1'de bırakılmıştır. BoJ'un %2 enflasyon hedefine ulaşana kadar Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasına devam edeceği, hem finansal koşullar hem de ekonomik faaliyet ve fiyat gelişmeleri göz önünde bulundurularak fiyat istikrarı hedefine ulaşma yönündeki ivmenin korunması amacıyla gerektiğinde uygun politika ayarlamalarını yapacağı belirtilmiştir. Banka parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur. 2018'in ikinci çeyreğinde yıllık %1,4 oranında büyüyen Japonya ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık bazda %0,3 oranında büyümüştür. Japonya'da Kasım ayında enflasyon %0,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Daraltıcı para politikası sürecinde olan Fed ve ECB'nin aksine BoJ'un, henüz enflasyonda ve

Corbyn, parlamentonun toplanarak May hakkında güven oylamasına gitmesini istemiştir. Brexit anlaşmasının parlamentoda reddedilmesinin ardından gerçekleştirilen güvensizlik oylaması 306'ya karşı 325 oyla May hükümetinin lehine sonuçlanmıştır. İngiliz parlamentosunun çoğunluğu anlaşmasız Brexit'in gerçekleşmemesini öneren tavsiye niteliğindeki önergeyi desteklemektedir. İngiltere parlamentosu Brexit anlaşmasının değiştirilmesini isteyen önergeler üzerinde 29 Ocak'ta yaptığı oylamada, Başbakan Theresa May'in İrlanda sınırıyla ilgili hükmü Avrupa Birliği ile yeniden görüşmesi şartıyla, çıkış anlaşmasına onay vermiştir. May, parlamentonun onayı ile daha güçlü bir şekilde Brüksel'de AB ile pazarlığa oturabilecektir.

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

Çin ekonomisinde yavaşlama küresel piyasalarda tedirginliğe

büyümede istenilen düzeye ulaşılamamış olması nedeniyle 2019 yılında da Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasını sürdürebileceği düşünülmektedir. Ayrıca petrol fiyatlarındaki sert düşüşün Japonya'da enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabileceği ve enflasyonun daha da gerileyebileceği düşünülmektedir. Küresel büyümeye ilişkin yavaşlama endişelerinin, ABD-Çin ticaret savaşının, Brexit'in ve Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin Japonya ekonomisini 2019'da olumsuz etkilemesi beklenmektedir.

Ticaret savaşı endişeleri Çin ekonomisini 2018 yılında olumsuz etkilemiştir. Çin ekonomisinin büyüme oranının 2018 yılının son çeyreğinde %6,5'in altında kalabileceği tahmin edilmektedir. Ekonomideki yavaşlamaya karşın Çinli yetkililer ise önlem almaya devam etmektedir. Son olarak Merkez Bankası (PBOC) bankaların zorunlu karşılık oranlarını (ZK) 100 baz puan düşürme kararı almıştır. PBOC, söz konusu indirimin 15 Ocak ve 25 Ocak tarihlerinde geçerli olmak üzere iki eşit aşamada yapıldığını belirtmiştir. Zorunlu karşılık oranları şu anda büyük bankalar için %14,5 ve küçük bankalar için %12,5 seviyesinde bulunmaktadır.

Türkiye ekonomisi 2018 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,6 büyümüştür. Böylece Türkiye ekonomisi 2016 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana gerçekleşen en düşük büyümeyi kaydetmiştir. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2018 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,1 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,1 azalmıştır. 2018 yılının ilk çeyrek büyümesi ise %7,3'ten %7,2'ye aşağı yönlü revize edilirken, ikinci çeyrek büyümesi ise %5,2'den %5,3'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Yılın üçüncü çeyreğinde büyümedeki sert düşüşe karşın, büyümeye en yüksek pozitif katkının net ihracat kaleminden geldiği görülmüştür. Net ihracatın katkısının yüksek gerçekleşmesinde iç talepteki yavaşlama ve kurdaki sert yükseliş etkili olmuştur. Net ihracatın bileşenleri olan ihracat ve ithalat kalemleri ayrı ayrı değerlendirildiğinde ise, mal ve

sebep olmaktadır. ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları, zayıf yatırım, ithalat ve ihracat rakamlarında görülen düşüş ve azalan tüketici güveni Çin ekonomisini olumsuz etkilemektedir. Çin ekonomisi 4. çeyrekte %6,4 ile mali krizden bu yana en yavaş artışı göstermiştir. Çin, 2018'in tümünde ise %6,6 ile 1990'dan bu yana gördüğü en yavaş büyüme oranını kaydetmiştir. Çin'de Ocak ayı Caixin imalat PMI 3 yılın en düşük seviyesine gerileyerek Çin'in ekonomik yavaşlamasının sürebileceğini işaret etmiştir. Ocak'ta 49,7'den 48,3'e gerileyen Caixin PMI, Şubat 2016'dan beri en düşük seviyesini görmüştür. Resmi PMI ise Ocak'ta 49,4'ten 49,5'e yükselmiştir. Endekste 50 seviyesinin altı daralmayı işaret etmektedir. Ocak ayının başında Çin Merkez Bankası (PBOC), bankaların zorunlu karşılık oranlarını (ZK) 100 baz puan düşürme kararı almıştır. PBOC, böylece 2019'da ilk defa, bir yılda ise beşinci kere ZK oranlarını düşürmüştür. PBOC, söz konusu indirimin 15 Ocak ve 25 Ocak tarihlerinde geçerli olmak üzere iki eşit aşamada yapıldığını belirtmiştir. Ocak ayının ortasında PBOC, açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya rekor seviyede likidite sağlamıştır. Ekonomiyi desteklemek isteyen PBOC yaklaşık 83 milyar dolarlık (560 milyar yuan) likidite sağlamış, bunun vergi ödemeleri ve önemli tatillerin etkisiyle mevsimsel talebi karşılamak için yapıldığını açıklamıştır. Ayrıca, PBOC küçük ölçekli işletmelere kredi verilmesini teşvik etmek ve Bahar Festivali öncesi yükselen nakit talebini karşılamak için orta vadeli borçlanma imkânıyla nitelikli ticari bankalara, ticari bankalara ve şehir ticari bankalarına %3,15 faizle 257,5 milyar yuan (38 milyar dolar) likidite sağlamıştır.

Türkiye ekonomisi 2018 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,6 büyümüştür. Böylece Türkiye ekonomisi 2016 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana gerçekleşen en düşük büyümeyi kaydetmiştir. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2018 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,1 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357229
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



14 Şubat 2019

Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

hizmet ihracatı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %13,6 artarken, mal ve hizmet ithalatı ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %16,7 azalmıştır. Geçtiğimiz çeyreklerde büyümeye en yüksek artış yönlü katkıyı yapan hanehalkı tüketim harcamaları ise yılın üçüncü çeyreğinde büyümeye 0,66 puan artış yönlü katkı yapmıştır. Bu katkı 2016 yılının üçüncü çeyreğinden sonraki en düşük katkı olmuştur. Buna karşın, kamu harcamaları büyümeye destek olmaya devam etmiştir. 2018 yılının üçüncü çeyreğinde büyümeye azalış yönlü katkı yapan tek harcama kalemi ise 1,11 puan azalışla yatırım harcamaları olmuştur. Yatırım harcamaları yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,8 azalış göstermiştir. Böylece yatırım harcamaları büyümeye 2009 yılının dördüncü çeyreğinden sonra ilk kez negatif katkı yapmıştır. Bu durum kur kaynaklı nedenlerle inşaat sektöründe maliyetlerin artması ve dolayısıyla sektörde yaşanan sert daralmadan kaynaklanmıştır. Üçüncü çeyrekte stoklarda son yılların en sert düşüşü gerçekleşmiştir. Stokların sert düşüş göstermesi (-5.6 puan azalış) de kurlardaki sert yükselişten kaynaklanan maliyet artışından dolayı sektörde stokların kullanıldığını teyit etmektedir. Sonuç olarak, Türkiye ekonomisi 2018 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilerin altında %1,6 ile 2016 yılının üçüncü çeyreğinde gerçekleşen olağanüstü durum göz ardı edildiğinde, 2009 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana gerçekleşen en düşük büyüme oranını kaydetmiş olmuştur. Ağustos ayının başında kurda 2001 krizinden sonraki en sert hareketlerin yaşandığı göz önünde bulundurulduğunda, üçüncü çeyrekte yaşanan hızlı kur ve faiz artışları ile artan finansal koşullardaki sıkılaşma, volatilite sonucu risk algısındaki bozulma, maliyetlerdeki yükseliş ve iç talepteki zayıflama üçüncü çeyrekte büyümenin ilk iki çeyreğe kıyasla belirgin şekilde yavaşlamasında etkili olmuştur. Kurdaki sert hareket sonrası yaşanan sakinleşme göz önünde bulundurulduğunda ise, yılın son çeyreğinde sektörü destekleyici ekonomik adımların daralmayı bir miktar sınırlayacağı düşünülmektedir. Ağustos ayının başında yaşanan kur atağının etkileri yılın üçüncü çeyreğinde tam hissedilmemiş olsa da, yılın son çeyreğinde üçüncü çeyreğe göre daha fazla hissedileceği ve Türkiye ekonomisinin, piyasadaki daralma beklentilerine

bir önceki çeyreğe göre %1,1 azalmıştır. 2018 yılının ilk çeyrek büyümesi ise %7,3'ten %7,2'ye aşağı yönlü revize edilirken, ikinci çeyrek büyümesi ise %5,2'den %5,3'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Yılın üçüncü çeyreğinde büyümedeki sert düşüşe karşın, büyümeye en yüksek pozitif katkının net ihracat kaleminden geldiği görülmüştür. Net ihracatın katkısının yüksek gerçekleşmesinde iç talepteki yavaşlama ve kurdaki sert yükseliş etkili olmuştur. Net ihracatın bileşenleri olan ihracat ve ithalat kalemleri ayrı ayrı değerlendirildiğinde ise, mal ve hizmet ihracatı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %13,6 artarken, mal ve hizmet ithalatı ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %16,7 azalmıştır. Geçtiğimiz çeyreklerde büyümeye en yüksek artış yönlü katkıyı yapan hanehalkı tüketim harcamaları ise yılın üçüncü çeyreğinde büyümeye 0,66 puan artış yönlü katkı yapmıştır. Bu katkı 2016 yılının üçüncü çeyreğinden sonraki en düşük katkı olmuştur. Buna karşın, kamu harcamaları büyümeye destek olmaya devam etmiştir. 2018 yılının üçüncü çeyreğinde büyümeye azalış yönlü katkı yapan tek harcama kalemi ise 1,11 puan azalışla yatırım harcamaları olmuştur. Yatırım harcamaları yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,8 azalış göstermiştir. Böylece yatırım harcamaları büyümeye 2009 yılının dördüncü çeyreğinden sonra ilk kez negatif katkı yapmıştır. Bu durum kur kaynaklı nedenlerle inşaat sektöründe maliyetlerin artması ve dolayısıyla sektörde yaşanan sert daralmadan kaynaklanmıştır. Üçüncü çeyrekte stoklarda son yılların en sert düşüşü gerçekleşmiştir. Stokların sert düşüş göstermesi (-5.6 puan azalış) de kurlardaki sert yükselişten kaynaklanan maliyet artışından dolayı sektörde stokların kullanıldığını teyit etmektedir. Sonuç olarak, Türkiye ekonomisi 2018 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilerin altında %1,6 ile 2016 yılının üçüncü çeyreğinde gerçekleşen olağanüstü durum göz ardı edildiğinde, 2009 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana gerçekleşen en düşük büyüme oranını kaydetmiş olmuştur. Ağustos ayının başında kurda 2001 krizinden sonraki en sert hareketlerin yaşandığı göz önünde bulundurulduğunda, üçüncü çeyrekte yaşanan

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



14 Şubat 2019
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

karşın, %0'a yakın pozitif bir büyüme kaydedeceği düşünülmektedir. Sonuç olarak, hükümetin ekonomiyi desteklemek adına aldığı tedbirlerin etkilerinin yılın son çeyreğinde daha da belirginleşmesiyle, Türkiye ekonomisinin 2018 yılının tamamında, YEP'e uyumlu olarak, %3,8 büyümesi beklenmektedir. Ancak öncül veriler büyüme beklentisi üzerinde aşağı yönlü riskler olduğunu göstermektedir.

Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Aralık ayında aylık bazda %0,40 düşmüştür. Yıllık bazda ise TÜFE Kasım ayındaki %21,62'den, Aralık'ta %20,30'a gerilemiştir. Böylece enflasyon yılı Yeni Ekonomi Programı'ndaki tahmin olan %20,8'in altında %20,30 seviyesinden sonlandırmıştır. Aralık ayında kurdaki sakin seyir, devam eden vergi indirimleri, akaryakıt fiyatlarındaki düşüş enflasyonun düşmesini sağlamıştır. Aralık'ta gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) bir önceki aya göre %0,45 düşmüş ve yıllık bazda Kasım'daki %20,72'den Aralık'ta %19,53'e gerilemiştir. Çekirdek enflasyondaki düşüşte giyim ve ayakkabı grubundaki düşüş belirleyici olmuştur. Petrol fiyatlarındaki düşüş ve kurdaki sakin seyrin etkisiyle Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Aralık'ta bir önceki aya göre %2,22 düşmüş ve yıllık bazda Kasım'daki %38,54'ten Aralık'ta %33,64'e gerilemiştir. Aralık'ta bütün ana sanayi gruplarında aylık bazda düşüş yaşanmıştır. Sektörlere göre en sert düşüş ham petrol ve doğalgaz alt sektöründe görülmüştür. Kurlarda beklenmedik sert bir hareket yaşanmadıkça enflasyonun en az 3 ay yatay seyretmesi beklenmektedir.

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB), yılın son Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz oranlarını sabit tutmuştur. Böylece bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı olan politika faiz oranı %24'te sabit bırakılmıştır. Ekonomideki dengelenme sürecinin belirginleştiğini ifade etmiş, enflasyona ilişkin olarak ithal girdi maliyetleri hızlı kur ve faiz artışları ile artan finansal koşullardaki sıkılaşma, volatilite sonucu risk algısındaki bozulma, maliyetlerdeki yükseliş ve iç talepteki zayıflama üçüncü çeyrekte büyümenin ilk iki çeyreğe kıyasla belirgin şekilde yavaşlamasında etkili olmuştur. Kurdaki sert hareket sonrası yaşanan sakinleşme göz önünde bulundurulduğunda ise, yılın son çeyreğinde sektörü destekleyici ekonomik adımların daralmayı bir miktar sınırlayacağı düşünülmektedir. Ağustos ayının başında yaşanan kur atağının etkileri yılın üçüncü çeyreğinde tam hissedilmemiş olsa da, yılın son çeyreğinde üçüncü çeyreğe göre daha fazla hissedileceği ve Türkiye ekonomisinin, piyasadaki daralma beklentilerine karşın, %0'a yakın pozitif bir büyüme kaydedeceği düşünülmektedir. Sonuç olarak, hükümetin ekonomiyi desteklemek adına aldığı tedbirlerin etkilerinin yılın son çeyreğinde daha da belirginleşmesiyle, Türkiye ekonomisinin 2018 yılının tamamında, YEP'e uyumlu olarak, %3,8 büyümesi beklenmektedir. Ancak öncül veriler büyüme beklentisi üzerinde aşağı yönlü riskler olduğunu göstermektedir.

Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Ocak ayında aylık bazda %1,06 yükselmiştir. Yıllık bazda ise TÜFE Aralık ayındaki %20,30'dan, Ocak'ta %20,35'e yükselmiştir. Gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki sert yükseliş enflasyondaki artışta belirleyici rol oynarken, giyim ve ayakkabı grubundaki düşüş ve elektrik ve doğalgazda yapılan indirim sonucu konuttaki düşüş ise enflasyondaki artışı sınırlamıştır. Gıda fiyatlarını içermeyen çekirdek enflasyonda aylık artış %0.04 ile sınırlı kalmış ve yıllık bazda düşüş yaşanmıştır. Yİ-ÜFE'de de Aralık'ta düşüş devam etmiştir. Böylece çekirdek enflasyon yıllık bazda %19,02'ye, Yİ-ÜFE %32,93'e gerilemiştir. Hizmet fiyatlarında ise asgari ücretteki artışın da etkisiyle artış hızlanarak devam etmiştir. Hizmet enflasyonu Aralık'taki %14,46'dan Ocak'ta %15,40'a yükselmiştir. Tüketici enflasyonun önümüzdeki iki ay boyunca bu seviyelerde kaldıktan sonra yılın ikinci çeyreğinde hem hizmet fiyatlarındaki katılık hem de Yİ-ÜFE ile TÜFE arasındaki

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok
Ümraniye İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



14 Şubat 2019

ve iç talep gelişmelerine bağlı olarak enflasyon görünümünde bir miktar iyileşme gözlenmekle birlikte fiyat istikrarına yönelik risklerin devam ettiği belirtilmiştir. Bu kapsamda, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar sıkı parasal duruşun korunmasına karar verildiği belirtilmiş ancak bir önceki toplantı sonrası yayımlanan notta yer alan "sıkı duruş kararlılıkla sürdürülecektir" ifadesi yer almamıştır. "Fiyatlama davranışlarına dair yukarı yönlü riskler devam etmektedir." İfadesine de Aralık ayı notunda yer verilmemiştir. Enflasyonun iki ay üst üste gerilemesinin ardından TCMB'nin 16 Ocak'taki toplantısında faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gidip gitmeyeceği ve 30 Ocak'taki yılın ilk enflasyon raporunda enflasyon öngörülerinde değişiklik yapıp yapmayacağı takip edilecektir.

Cari işlemler dengesi Ekim ayında 2,8 milyar dolar fazla vermiştir. "Çekirdek cari denge" olarak da tanımlanan altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise, bir önceki yılın Ekim ayında 466 milyon dolar açık verirken, bu ay 6,2 milyar dolar fazla vermiştir. 12 aylık kümülatif toplam (yıllık) cari işlemler açığı geçen seneki seviyesi olan 41,7 milyar dolardan 39,4 milyar dolara gerilerken, enerji ve altın hariç cari denge yıllık verilerle 1 yılın ardından ilk defa iki aydır fazla vermiştir. Ocak-Ekim dönemini kapsayan 10 aylık gelişmelere bakıldığında, turizm gelirlerinin çoğunluğunu oluşturduğu net hizmet gelirlerinin geçen yıla göre %22 artarak cari dengeye pozitif yönlü katkıda bulunduğu görülmüştür. Ayrıca dış ticaret açığının geçen yıla göre %14 gerilemesiyle birlikte cari işlemler açığı 10 aylık toplamda geçen yıla göre %23 daralarak 27,2 milyar dolar olmuştur. Sonuç olarak, üç yıl aranın ardından ilk defa Ağustos'ta fazla veren cari işlemler dengesi bu görünümünü Eylül ayının ardından Ekim ayında da korumuştur. Enerji ve altın hariç yıllık cari işlemler dengesi ise Mayıs 2015'ten bu yana ilk defa üst üste iki ay fazla vermiş olmuştur. Kurlarda görülen yükselişle birlikte dış ticaret açığındaki ciddi daralma cari [illegible] gerçekleşmesinde belirleyici olmaya devam etmiştir. Cari [illegible] çıkan gelişmelere bakıldığında

farkın yüksek olması ve TÜFE üzerinde maliyet yönlü baskıların devam etmesi nedeniyle bir miktar yükseleceği düşünülmektedir. Yılın ikinci yarısında kurda beklenmedik bir hareket yaşanmaması halinde enflasyonda aşağı yönlü hareketin başlaması ve enflasyonun yılı %15,9 seviyesinde sonlandırması beklenmektedir.

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

Cari işlemler dengesi Kasım ayında 986 milyon dolar fazla vermiştir. "Çekirdek cari denge" olarak da tanımlanan altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı, bir önceki yılın Kasım ayında 898 milyon dolar açık verirken, 2018 yılı Kasım ayında 4,5 milyar dolar fazla vermiştir. 12 aylık kümülatif toplam (yıllık) cari işlemler açığı geçen seneki seviyesi olan 44 milyar dolardan 34 milyar dolara gerilerken, enerji ve altın hariç cari denge yıllık verilerle tarihi rekoru olan 14,7

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



14 Şubat 2019

Hazine'nin Ekim ayında gerçekleştirdiği eurobond ihalesinin etkisiyle portföy yatırımlarının sekiz ayın ardından ilk defa sınırlı da olsa giriş kaydetmesi öne çıkarken, TCMB'nin rezerv varlıklarında iki ayın ardından ilk defa bu ay 1,7 milyar dolarlık rezerv artışı olması dikkat çekmiştir. Bir diğer finansman kalemi olan diğer yatırımlarda ise, altı aydır üst üste bankacılık sektörünün net kredi ödeyici konumunu sürdürdüğü görülmüştür. Açıklanan öncül veriler cari dengenin Kasım ayında da azalarak da olsa fazla vermeye devam edeceğini göstermektedir. Cari açığın 2018 yılını 28 milyar dolar ile tamamlaması beklenmektedir.

2017 yılı Kasım ayında 8,5 milyar TL olan bütçe fazlası, 2018 yılının aynı ayında 0,9 milyar TL azalış göstererek, 7,6 milyar TL olmuştur. 2017 Kasım'da 13,6 milyar TL faiz dışı fazla verilmişken, 2018 Kasım'da 1,2 milyar TL artışla 14,8 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. 2018 Kasım ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %25,6 oranında artışla 81,9 milyar TL, bütçe giderleri ise %31,1 artışla 74,3 milyar TL gerçekleşmiştir. 2017 yılı Ocak-Kasım döneminde 26,5 milyar TL olan bütçe açığı, 2018 yılının aynı döneminde %106 genişleyerek 54,5 milyar TL olmuştur. 2017 Ocak-Kasım döneminde 28,8 milyar TL olan faiz dışı fazla ise 2018 yılının aynı döneminde 11,5 milyar TL azalışla 17,3 milyar TL olmuştur. 2018 Ocak-Kasım döneminde bütçe gelirleri yıllık bazda %20,2 artışla 690,8 milyar TL, bütçe giderleri ise yıllık %24 artışla 745,4 milyar TL olmuştur. Bütçe açığında 2017 yılının Ocak-Kasım toplamına kıyasla sert bir artış olduğu görülmüştür. Merkezi yönetim bütçesi imar affı, vergi borcu yapılandırması ve bedelli askerlik düzenlemesinden gelen tek seferlik gelir kaynaklarının etkisiyle 2018 yılı Kasım ayında 7,6 milyar TL fazla vermiştir. Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum, İmar Barışı'na 9,2 milyon kişinin başvurduğunu ve bu kişilerden 10,4 milyar TL'lik gelir elde edildiğini açıklamıştır. Milli Savunma Bakanı Hulusi Akar ise bedelli askerlikten elde edilen gelirin 9,5 milyar TL olduğunu açıklamıştır. Bu gelirlerin yanı sıra faizler, paylar [illegible] bütçeye pozitif etkisi Kasım ayında da devam [illegible] vergi [illegible]lerine en yüksek katkıyı kurumlar

milyar dolar fazla vermiştir. Kurlarda görülen yükselişle birlikte firmaların halihazırdaki stoklarını kullanmasının girdi malların ithalatında ciddi bir gerilemeye sebep olması cari dengedeki daralmada belirleyici olmuştur. Cari dengenin finansmanında öne çıkan gelişmelere bakıldığında Hazine'nin Ekim ayının ardından Kasım'da da gerçekleştirdiği eurobond ihalesinin etkisiyle portföy yatırımlarındaki sermaye girişi öne çıkarken, ihalelerin etkisiyle TCMB'nin rezerv varlıklarında finansmanın görece iyi olduğu Ekim ayının ardından Kasım'da da rezerv artışı (4,4 milyar dolar) yaşandığı dikkat çekmektedir. Bir diğer finansman kalemi olan diğer yatırımlarda ise, yedi aydır üst üste bankacılık sektörünün net kredi ödeyici konumunu sürdürdüğü görülmektedir. Son dört aydır fazla veren cari dengenin, Aralık ayında dış ticaret açığına paralel olarak açığa dönmesi ancak bu açığın geçen yılın oldukça altında kalması beklenmektedir. Bu bağlamda yıllık cari açığın yılsonunu 28 milyar dolar ile 2017 ve 2016 seviyelerinin altında bitirmesi beklenmektedir.

2017 yılı Aralık ayında 21,3 milyar TL olan bütçe açığı, 2018 yılının aynı ayında 18,1 milyar TL'ye gerilemiştir. 2017 Aralık'ta 20 milyar TL faiz dışı açık verilmişken, 2018 Aralık'ta 16 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. 2018 Aralık ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %20 oranında artışla 67 milyar TL, bütçe giderleri ise %10,2 artışla 85,1 milyar TL gerçekleşmiştir. 2017 yılında 47,8 milyar TL olan bütçe açığı, 2018 yılında %52 oranında genişleyerek 72,6 milyar TL olmuştur. 2017'de 8,9 milyar TL olan faiz dışı fazla 2018 yılında 1,3 milyar TL olmuştur. 2018 yılında bütçe gelirleri yıllık bazda %20,2 artışla 757,8 milyar TL, bütçe giderleri ise yıllık %22,4 artışla 830,4 milyar TL olmuştur. 2018 yılında ekonomiyi desteklemek, istihdamı artırmak ve iç talebi canlandırmak amacıyla çeşitli teşvikler açıklanmıştır. Yılın ilk 9 ayında işverenlere asgari ücret desteği devam etmiştir. Nisan 2018'de proje bazlı teşvik sistemi ile bazı yatırımlara vergi muafiyetleri getirilmiştir. Mayıs 2018'de akaryakıta ÖTV

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

14 Şubat 2019



Büyükdere Caddesi No:7/A Blok 34768
Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

vergisi sağlamıştır. Kasım'da akaryakıtta ÖTV düzenlemesinin yanı sıra, ekonomik aktivitedeki yavaşlama da ÖTV gelirlerinin azalmasına neden olmuştur. Bütçe giderlerinin detaylarına bakıldığında, faiz hariç giderlerin Kasım ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %30,2 arttığı, faiz giderlerinin ise %40,3 arttığı görülmüştür.

düzenlemesi yapılmıştır. Vergi ve ceza borçlarının yeniden yapılandırılması, imar affı, emeklilere ikramiye gibi düzenlemeler gerçekleştirilmiştir. Özel sektör işverenlerine prim desteği sağlanmıştır. 2018 yılının son iki ayında konut, mobilya, beyaz eşya ve otomotiv sektörlerinde KDV ve ÖTV indirimlerine gidilmiştir. Büyümeyi ve reel sektörü desteklemek amacıyla yapılan teşvikler bütçe açığının 2018 yılında artmasına neden olurken, vergi dışı diğer gelirlerin de desteğiyle açığın daha fazla artmasının önüne geçilmiştir. Sonuç olarak, bütçe açığı 2018 yılında Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) belirtilen 72,1 TL'lik hedefle uyumlu olarak 72,6 milyar TL gerçekleşmiştir. Bütçe açığının GSYH'ye oranı %1,9 ile YEP'teki hedefle uyumlu gerçekleşerek mali disiplin korunmuştur. Aralık ayında vergi gelirleri yıllık bazda %3,8 azalmıştır. Böylece, 2014 Haziran'dan sonra ilk kez vergi gelirlerinin yıllık artış hızı negatif olmuştur. Ekonomik aktivitede yavaşlama, vergi gelirlerine ivme kaybettirmiştir. 2018 yılında ise vergi gelirleri bir önceki yıla kıyasla %15,8 artarken, vergi dışı diğer gelirler %52,9 artmıştır. İmar affı, bedelli askerlik, vergi ve ceza borçlarının yeniden yapılandırılması gibi tek seferlik vergi dışı gelirler 2018 yılında bütçe gelirlerine önemli katlı sağlamıştır. Faiz hariç giderler, Aralık ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %9,6 artarken, faiz giderleri ise %40,3 artmıştır. 2018 yılında faiz hariç bütçe giderleri %21,7 artarken, faiz giderleri %30,4 artış kaydetmiştir. 2018 yılının 2. yarısında faizlerde yaşanan sert yükseliş faiz giderlerinin artmasına neden olmuştur.

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

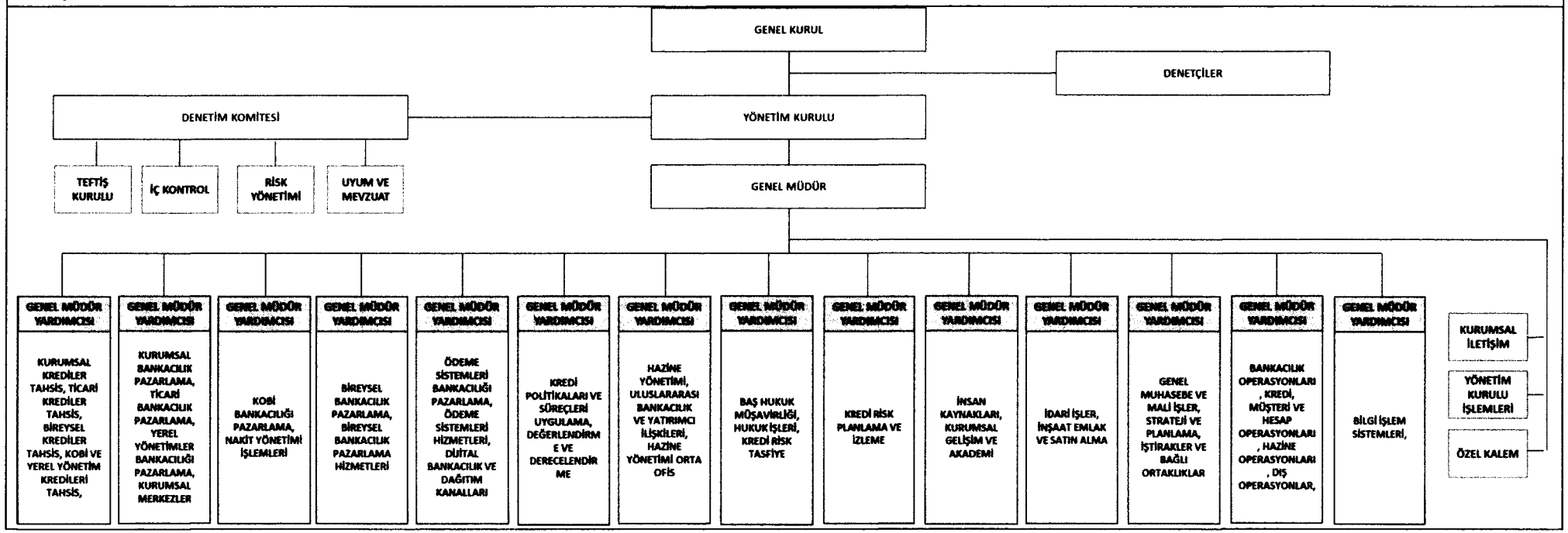
14 Subat 2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi
Büyükdere Caddesi No:7/A Blok 4768
Üsküdar / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776144
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

## 10.1. İhraççının genel organizasyon şeması aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

**Eski Şekil**

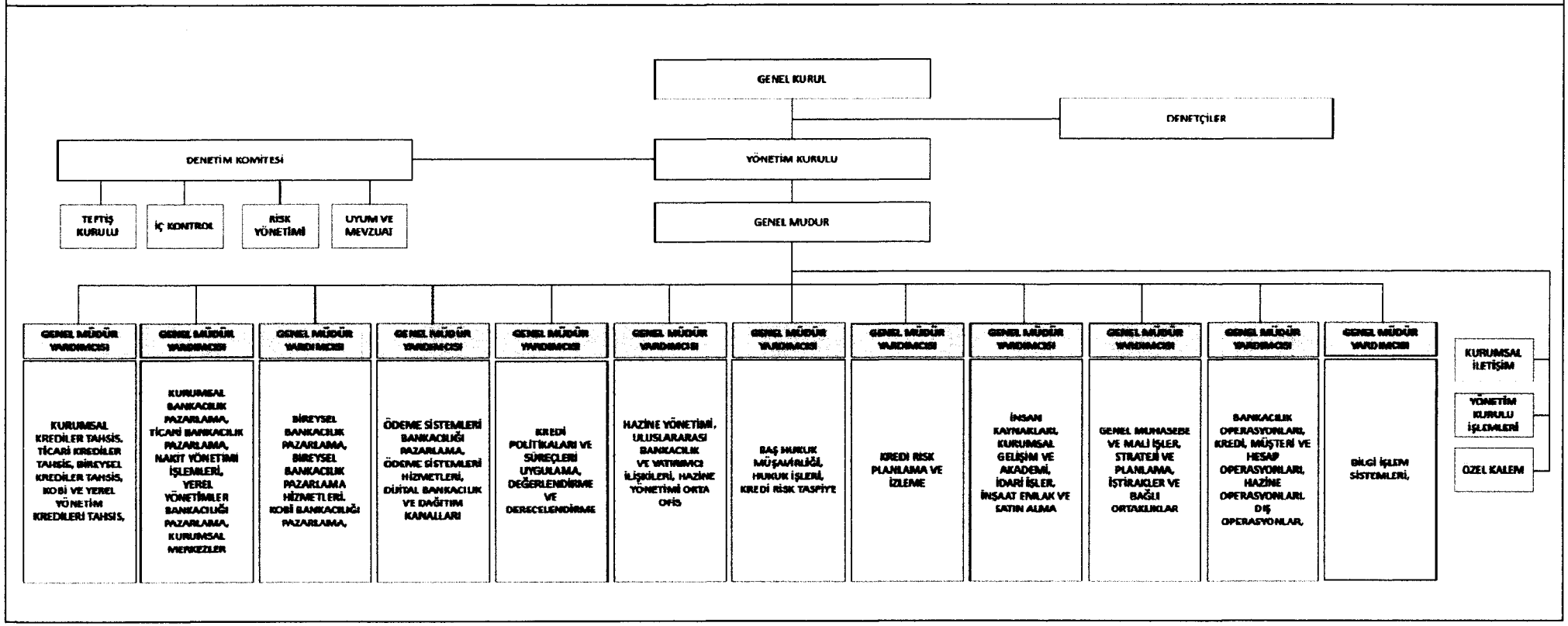



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 352226
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

14 Şubat 2019

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34696 Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

## Yeni Şekil




VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357229
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

14 Şubat 2019

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Sarıay Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

| 10.2.1. İhraçcının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir. | |
|---|---|
| **Eski Şekil** | **Yeni Şekil** |
| (*) 6219 Sayılı Bankamız Kanunu'nun 15. Maddesi "Bankanın İdare Meclisi Genel Müdürle birlikte, toplam dokuz üyeden oluşur". Aynı maddenin devamında " (A) Grubu üyelerinden biri Vakıflar Genel Müdürlüğünü temsil etmek üzere Başbakan tarafından seçilir" denilmektedir. Başbakanlık Makamı tarafından (A) Grubu Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilen Sn. Halim Kanatcı'nın görev süresi 30.04.2015 tarihinde dolmuş, yerine ilgili makam tarafından henüz atama yapılmamıştır. Bu sebeple yukarıdaki tabloda sekiz Yönetim Kurulu Üyesi bulunmaktadır. | - |

**10.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.**

**Eski Şekil**

| Adı Soyadı | Görevi | Son 5 Yılda İhraçcıda Üstlendiği Görevler | Sermayedeki Payı | |
|---|---|---|---|---|
| | | | (TL) | (%) |
| Mehmet Emin ÖZCAN | Genel Müdür | Yönetim Kurulu Başkan Vekili (29.03.2013-02.05.2017), Genel Müdür (09.06.2017) | - | - |
| Metin Recep ZAFER | Genel Müdür Yrd. | Genel Müdür Yrd. (13.06.2006) | - | - |
| Hasan ECESOY | Genel Müdür Yrd. | Genel Müdür Yrd. (18.06.2010) | - | - |
| Osman DEMREN | Genel Müdür Yrd. | [illegible] Müdür Yrd. ([illegible]) | - | - |

**Yeni Şekil**

| Adı Soyadı | Görevi | Son 5 Yılda İhraçcıda Üstlendiği Görevler | Sermayedeki Payı | |
|---|---|---|---|---|
| | | | (TL) | (%) |
| Mehmet Emin ÖZCAN | Genel Müdür | Yönetim Kurulu Başkan Vekili (29.03.2013-02.05.2017), Genel Müdür (09.06.2017) | - | - |
| Metin Recep ZAFER | Genel Müdür Yrd. | Genel Müdür Yrd. (13.06.2006) | - | - |
| Hasan ECESOY | Genel Müdür Yrd. | Genel Müdür Yrd. (18.06.2010) | - | - |
| Muhammet Lütfü ÇELEBİ | Genel Müdür Yrd. | Başkan (30.05.2011-22.10.2013), Genel Müdür Yrd. (23.10.2013) | - | - |

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 45 00 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 4559
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

14 Şubat 2019

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776441
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Yrd. | | | |
| Muhammet Lütfü ÇELEBİ | Genel Müdür Yrd. | Başkan (30.05.2011-22.10.2013), Genel Müdür Yrd. (23.10.2013) | - | - |
| Mustafa SAYDAM | Genel Müdür Yrd. | Başkan (09.09.2005-27.10.2013), Genel Müdür Yrd. (28.10.2013) | - | - |
| Mehmet Emin KARAAĞAÇ | Genel Müdür Yrd. | Baş Hukuk Danışmanı (02.01.2012-07.11.2013), Genel Müdür Yrd. (08.11.2013) | - | - |
| Yakup ŞİMŞEK | Genel Müdür Yrd. | Bölge Müdürü (19.04.2010-04.03.2014), Başkan (05.03.2014-06.09.2016), Genel Müdür | - | - |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Mehmet Emin KARAAĞAÇ | Genel Müdür Yrd. | Baş Hukuk Danışmanı (02.01.2012-07.11.2013), Genel Müdür Yrd. (08.11.2013) | - | - |
| Yakup ŞİMŞEK | Genel Müdür Yrd. | Bölge Müdürü (19.04.2010-04.03.2014), Başkan (05.03.2014-06.09.2016), Genel Müdür Yrd. (07.09.2016) | - | - |
| Hüseyin Uğur BİLGİN | Genel Müdür Yrd. | Başkan (22.06.2006-31.07.2017), Genel Müdür Yrd. (01.08.2017) | - | - |
| Şeyh Mehmet BOZ | Genel Müdür Yrd. | Başkan (09.09.2005-30.08.2015), Bölge Müdürü (31.08.2015-31.07.2017), Genel Müdür Yrd. (01.08.2017) | - | - |
| İlker YEŞİL | Genel Müdür Yrd. | Bölge Müdürü (28.06.2007-31.07.2017), Genel Müdür Yrd. (01.08.2017) | - | - |
| Şuayyip İLBİLGİ | Genel Müdür Yrd. | Başkan (15.09.2010-31.07.2017), Genel Müdür Yrd. (01.08.2017) | - | - |
| Ersin ÖZOĞUZ | Genel Müdür Yrd. | Başkan (06.12.2011-31.07.2017), Genel Müdür Yrd. (01.08.2017) | - | - |

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



14 Şubat 2019

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34468 Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | (07.09.2016) | | |
| Hüseyin Uğur BİLGİN | Genel Müdür Yrd. | Başkan (22.06.2006-31.07.2017), Genel Müdür Yrd. (01.08.2017) | - | - |
| Şeyh Mehmet BOZ | Genel Müdür Yrd. | Başkan (09.09.2005-30.08.2015), Bölge Müdürü (31.08.2015-31.07.2017), Genel Müdür Yrd. (01.08.2017) | - | - |
| İlker YEŞİL | Genel Müdür Yrd. | Bölge Müdürü (28.06.2007-31.07.2017), Genel Müdür Yrd. (01.08.2017) | - | - |
| Şuayyip İLBİLGİ | Genel Müdür Yrd. | Başkan (15.09.2010-31.07.2017), Genel Müdür Yrd. (01.08.2017) | - | - |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Abdi Serdar ÜSTÜNSALİH | Genel Müdür Yrd. | Başkan (20.10.2010-08.07.2018), Genel Müdür Yrd. (09.07.2018) | - | - |
| Mikail HIDIR | Genel Müdür Yrd. | Müdür (30.10.2012-23.11.2014), Başkan (24.11.2014-25.12.2018), Genel Müdür Yrd. (26.12.2018) | | |

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ali Man. Ebululа Mardin Cad. Park Maya Sitesi
B-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.akifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8389
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



14 Şubat 2019

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Ersin ÖZOĞUZ | Genel Müdür Yrd. | Başkan (06.12.2011-31.07.2017), Genel Müdür Yrd. (01.08.2017) | - | - |
| Abdi Serdar ÜSTÜNSALİH | Genel Müdür Yrd. | Başkan (20.10.2010-08.07.2018), Genel Müdür Yrd. (09.07.2018) | - | - |
| Mikail HIDIR | Genel Müdür Yrd. | Müdür (30.10.2012-23.11.2014), Başkan (24.11.2014-25.12.2018), Genel Müdür Yrd. (26.12.2018) | | |

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 70
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

14 Şubat 2019

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 74766
Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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

**Eski Şekil**

8 Ocak 2018 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın çıkarılmış sermayesi 2,5 milyar TL olup, paylarının %43,0023'ü Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün İdare ve Temsil Ettiği Mazbut Vakıflara, %15,4490'ı Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün İdare ve Temsil Ettiği Mülhak vakıflara, %0,1070'i Diğer Mülhak vakıflara, %0,0579'u Diğer Mazbut Vakıflara, %16,1021'i Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfına, %0,0611'si Diğer Gerçek ve Tüzel Kişilere aittir. Paylarının %25,2205'lik bölümü ise Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir. Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören paylara sahip hissedarlardan %5'ten fazla paya sahip hissedar bulunmamaktadır.

| Ortaklığın Adı | Pay Grubu | 13.08.2018(*) | | 08.01.2019(**) | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Tutar (TL) | Payı (%) | Tutar (TL) | Payı (%) |
| T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü(1) | A | 1.075.058.639,56 | 43,00235 | 1.075.058.639,56 | 43,00235 |
| T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü(2) | B | 386.224.784,72 | 15,44899 | 386.224.784,72 | 15,44899 |
| Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı | C | 402.552.666,42 | 16,10211 | 402.552.666,42 | 16,10211 |
| Halka Açık | D | 630.514.354,16 | 25,22057 | 630.514.354,16 | 25,22057 |
| Diğer Ortaklar | B/C | 5.649.555,14 | 0,22598 | 5.649.555,14 | 0,22598 |
| **Toplam** | | **2.500.000.000,00** | **100** | **2.500.000.000,00** | **100** |

**Yeni Şekil**

6 Şubat 2019 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın çıkarılmış sermayesi 2,5 milyar TL olup, paylarının %43,0023'ü Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün İdare ve Temsil Ettiği Mazbut Vakıflara, %15,4490'ı Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün İdare ve Temsil Ettiği Mülhak vakıflara, %0,1061'i Diğer Mülhak vakıflara, %0,0579'u Diğer Mazbut Vakıflara, %16,1021'i Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfına, %0,0611'si Diğer Gerçek ve Tüzel Kişilere aittir. Paylarının %25,2214'lük bölümü ise Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir. Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören paylara sahip hissedarlardan %5'ten fazla paya sahip hissedar bulunmamaktadır.

| Ortaklığın Adı | Pay Grubu | 13.08.2018(*) | | 06.02.2019(**) | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Tutar (TL) | Payı (%) | Tutar (TL) | Payı (%) |
| T.C. Vakıflar Genel Müdürlüğü(1) | A | 1.075.058.639,56 | 43,00235 | 1.075.058.639,56 | 43,00235 |
| T.C. Vakıflar Genel Müdürlüğü(2) | B | 386.224.784,72 | 15,44899 | 386.224.784,72 | 15,44899 |
| Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı | C | 402.552.666,42 | 16,10211 | 402.552.666,42 | 16,10211 |
| Halka Açık | D | 630.514.354,16 | 25,22057 | 630.535.257,89 | 25,22141 |
| Diğer Ortaklar | B/C | 5.649.555,14 | 0,22598 | 5.628.651,41 | 0,22514 |
| **Toplam** | | **2.500.000.000,00** | **100** | **2.500.000.000,00** | **100** |

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maxim Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 6359
Mersis No: 0-9220-0883-5500017

19 14 Şubat 2019

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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

(*)Vakıfbank son genel kurul toplantı tarihi

(**) Son durum

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

YOKTUR.

| Grubu | Nama/Hamiline Olduğu | İmtiyazların Türü | Bir Payın Nominal Değeri (TL) | Toplam (TL) | Sermaye Oranı (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| A | Nama | Var(*) | 1 | 1.075.058.639,56 | 43.002346 |
| B | Nama | Var(*) | 1 | 390.346.947,18 | 15,613878 |
| C | Nama | Var(*) | 1 | 404.080.059,10 | 16,163202 |
| D | Nama | Yok | 1 | 630.514.354,16 | 25,220574 |
| | | | **TOPLAM** | **2.500.000.000,0(** | **100** |

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357[illegible]
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

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

(*)Vakıfbank son genel kurul toplantı tarihi

(**) Son durum

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

YOKTUR.

| Grubu | Nama /Hamiline Olduğu | İmtiyazların türü | Bir Payın Nominal Değeri (TL) | Toplam (TL) | Sermaye Oranı (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| A | Nama | Var(*) | 1 | 1.075.058.639,56 | 43,002346 |
| B | Nama | Var(*) | 1 | 390.326.043,45 | 15,613042 |
| C | Nama | Var(*) | 1 | 404.080.059,10 | 16,163202 |
| D | Nama | Yok | 1 | 630.535.257,89 | 25,221410 |
| | | | **TOPLAM** | **2.500.000.000,00** | **100** |

4 Şubat 2019

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A Blok 34768
Ümraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776414
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

| | |
|---|---|
| (*)Bankanın Yönetim Kurulu; Genel Müdür dahil dokuz üyeden oluşur.1 (A), (B) ve (C) gruplarının yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. (A) grubu üyelerden biri Vakıflar Genel Müdürlüğü'nü temsil etmek üzere Başbakan tarafından, (A) grubunun diğer üç üyesi ile (B) Grubunun bir üyesi ve (C) grubunun iki üyesi, kendi gruplarının çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından, bir üye de ortakların önereceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilir. Bu adayın belirlenmesinde Banka Ana Sözleşmesi'nin 48. maddesi gereği, (D) Grubunun tercihleri öncelikli olarak dikkate alınır. Genel Kurulca, Yönetim Kuruluna seçilen 1 üye ile (A) ve (C) Grubunun 1'er üyesi bağımsız üyelerdir. | (*)Yönetim Kurulu dokuz üyeden oluşur. Bunlardan (A) grubunun üç üyesi ile (B) grubunun bir üyesi ve (C) grubunun iki üyesi kendi gruplarının çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından, bir üye (D) grubunun tercihleri öncelikli olarak dikkate alınarak ortakların önereceği adaylar arasından, iki üye ortakların önereceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilir. Genel Kurulca (D) grubunun tercihleri öncelikli olarak dikkate alınarak seçilen bir üye ile (A) ve (C) grubunun birer üyesi bağımsız üyelerdir. |

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

**Eski Şekil**

| Ortağın Ticaret Unvanı | Tutar (TL) | Pay (%) | Kontrolün Kaynağı* | Tedbirler |
|---|---|---|---|---|
| T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü(1) | 1.075.058.639,56 | 43,00 | Pay sahipliği ve İmtiyazlı Pay sahipliği | Alınmış bir tedbir yoktur. |
| T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü(2) | 386.224.784,72 | 15,45 | Pay sahipliği ve İmtiyazlı Pay sahipliği | Alınmış bir tedbir yoktur. |

**Yeni Şekil**

| Ortağın Ticaret Unvanı | Tutar (TL) | Pay (%) | Kontrolün Kaynağı* | Tedbirler |
|---|---|---|---|---|
| T.C. Vakıflar Genel Müdürlüğü(1) | 1.075.058.639,56 | 43,00 | Pay sahipliği ve İmtiyazlı Pay sahipliği | Alınmış bir tedbir yoktur. |
| T.C. Vakıflar Genel Müdürlüğü(2) | 386.224.784,72 | 15,45 | Pay sahipliği ve İmtiyazlı Pay sahipliği | Alınmış bir tedbir yoktur. |

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etbulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

14 Şubat 2019



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

| | |
|---|---|
| (1), (2) ; Bankamız pay defterinde T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü adına kayıtlı olup, Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün 29.04.2013 tarihli KAP açıklamasında; söz konusu A ve B grubu payların Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün idare ve temsil ettiği Mazbut Vakıflara ait olduğu ifade edilmektedir.<br><br>*Sermaye Piyasası Kanunu madde 26. Madde 2. Fıkrası uyarınca, T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü (VGM) Bankada yönetim hâkimiyetine sahiptir. VGM toplam payların %58,45'ine (%43,00 A grubu ve %15,45 B grubu olmak üzere) sahiptir. Ayrıca Banka Ana Sözleşmesi 19. Madde'de belirtildiği üzere, VGM, Banka yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu seçme veya aday gösterme hakkına sahiptir. VGM tek ortak olduğu A grubu payların temsil ettiği dört yönetim kurulu üyesini ve hâkim ortak olduğu B grubu payların (%15,62 B grubu payın %15,45'ine sahiptir) temsil ettiği bir yönetim kurulu üyesini Genel Kurul'da seçilmek üzere aday gösterme hakkı bulunmaktadır. | (1), (2) ; Bankamız pay defterinde T.C. Vakıflar Genel Müdürlüğü adına kayıtlı olup, Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün 29.04.2013 tarihli KAP açıklamasında; söz konusu A ve B grubu payların Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün idare ve temsil ettiği Mazbut Vakıflara ait olduğu ifade edilmektedir.<br><br>*Sermaye Piyasası Kanunu madde 26. Madde 2. Fıkrası uyarınca, T.C. Vakıflar Genel Müdürlüğü (VGM) Bankada yönetim hâkimiyetine sahiptir. VGM toplam payların %58,45'ine (%43,00 A grubu ve %15,45 B grubu olmak üzere) sahiptir. Ayrıca Banka Ana Sözleşmesi 19. Madde'de belirtildiği üzere, VGM, Banka yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu seçme veya aday gösterme hakkına sahiptir. VGM tek ortak olduğu A grubu payların temsil ettiği dört yönetim kurulu üyesini ve hâkim ortak olduğu B grubu payların (%15,62 B grubu payın %15,45'ine sahiptir) temsil ettiği bir yönetim kurulu üyesini Genel Kurul'da seçilmek üzere aday gösterme hakkı bulunmaktadır. |

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



Ticaret Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok
Ümraniye / İstanbul
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr