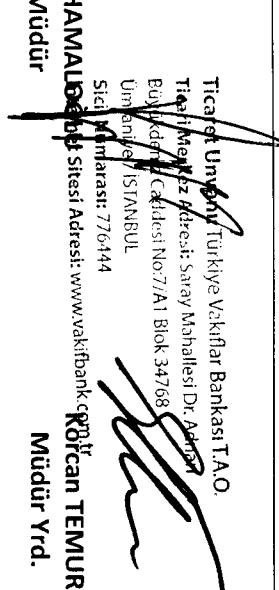
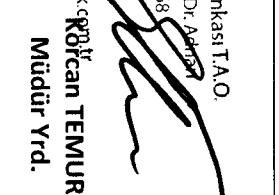
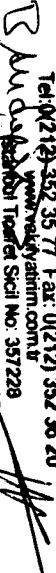
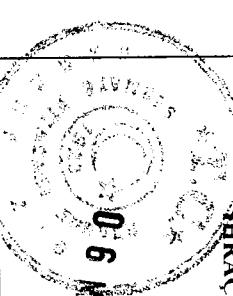


TURKIYE VAKIFLAR BANKASI A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PIYASASI KURULU'NUN 09.08.2018 TARİH VE 35/918 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 14.09.2018, 19.10.2018, 16.11.2018, 13.12.2018, 18.01.2019 ile 14.02.2019 TARİHİ EPİDİN GÜCİNLİĞİN İHRAÇÇIRİ Gİ DOKÜMANINDA MİYDANA GETİRİLEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRACÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarınız dâhilinde ve göreviniz 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 anlamın değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilimiş olduğunu beyan ederiz.

<p>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</p> <p>İhraççı</p> <p>01.03.2019</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kism:</p>
<p>İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>	
 <p>Barış HAMALOĞLU Müdür</p>  <p>Rıcan TEMUR Müdür Yrd.</p>	
<p>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</p>	
<p>01.03.2019</p>	
<p>Sorumlu Olduğu Kism:</p>	
<p>İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>	
<p>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</p>	
<p>Akat Mah. Ebubula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34633 İSTANBUL</p>	
<p>Tel: 0212-352 35 77 Fax: 0212) 352 36 20 www.vakifbank.com.tr</p>	
<p> Başak Akdoğan Raporlaç İşyeri Raporlaç Kurumlar V.D. 922 008 0259 Raporlaç Kurumlar V.D. 0-922-0833-5900017</p>	
<p> Utku UYGUR Müdür</p>	
<p></p>	

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

VakıfBank verimliliğini ve performasını artırmak adına son yıllarda çalışmalarını yoğunlaştırmıştır. Bu doğrultuda özellikle IT altyapısını

geliştereffek, performans sisteminde, kaynak maneyetine kadar birçok projeyi uygulamaya geçirmiştir. 2017 yılı içerisinde organizasyon planlamasını modern bankacılık sistemine uygun hale getirmiş, Banka'nın 6 ayrı binada hizmet veren genel müdürlük yapılanmasını tek bir çatı altında toplayarak birimler arası iletişimini ve koordinasyonu artırmayı hedeflemektedir. Önümüzdeki dönemlerde de Bankamız faiz dışı gelirlerini daha çok artırmaya, mevduatını tabana yaygınlaştırarak tasarruf mevduatını artırmaya, katma değer yaratın ve ihracata yönelik her türlü projenin finansmanında daha çok yer almaya, tasarruf tedbirleri sayesinde faiz dışı giderlerini azaltmaya, vadeli kredi izlemeye verilen önemi daha da artırmaya odaklanmaya devam edecektir.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2017 ve 30 Eylül 2018 itibarıyla VakıfBank ve sektör gemeline ilişkin veriler yer almaktadır.

büyülügüne artırmış ve aktif büyülüğe göre sektörün en büyük bankalarından birisi olmaya devam etmiştir. Banka önlümüzdeki dönemlerde söz konusu konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre önce daha zayıf olduğu alanlarda çeşitli stratejiler geliştirmektedir. Rakip bankaların 2018 Aralık ayına ait açıkladıkları bağımsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net ücret ve komisyon gelirine ve sektördeki diğer bankalarda da olduğu gibi vade uyumsuzluğuna sahip salıp olduğu görülmektedir. Söz konusu hususla ilgili Banka Çalışmalarını sürdürmektedir. Bankamızın vadeli mevduat maliyeti, sektörün vadeli mevduat maliyetinin altındadır. Söz konusu husus temelde bankamızda resmi kurumlar mevduatın toplamda mevduat içerisindeki payının yüksek olmasından ve resmi kurumlar mevduatına uygulanan tavan faiz oranı uygulamasından kaynaklanmaktadır.

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

VAKIF YATIRIM MENKUL DEŞEBİ ER 12

F.2/A Blok No: 18 Bessitas 34635 ISTANBUL

İletişim: 0212 352 35 77 Fax: 0212) 352 38 25
www.vakifatmin.com.tr
Ticaret Sicil No: 357222
Bozcağız Küçükler V.D. 822 008 6359
Nesne No: 0-9220-0883-5800017

Vakıf Bankası | 11.02.2014
Kernel Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

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

	VakıfBank Eylül 2018*	Sektör Eylül 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	950	11.594	8,19
Kredi (Milyon TL)	244.063	2.587.666	9,43
Mevduat (Milyon TL)	194.596	2.136.570	9,11
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	366.757	4.210.793	8,71

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.
**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.²

Aşağıda Aralık 2016, Aralık 2017 ve Eylül 2018 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)	223.334	2.394.740	9,33
Mevduat (Milyon TL)	182.476	2.035.965	8,96
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	344.638	3.867.135	8,91

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarda alınmıştır.
**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.³

VAKIF YATIRIM MENkul DEĞERLER A.S.

Atatürk Mah. Matin Cad. Park Mng. Sk. No:
42220-25000
T.C. İletişim Başkanlığı
İletişim İstihdam ve İstihdam Dairesi
www.vakifyatirim.com.tr
Büyükelçi / Cadde No: 7/A1 Bina: 3/1
Üye / İSTANBUL
Hukuki Tescil No: 35728
Bogaziçi Kuruçeşme V.D. 922 000 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5600017

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

Ticaret Uyruklu / Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret No: 10 Adres: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Buyukaksehir 2. Cadde No: 7/A1 Bina: 3/1
Üye / İSTANBUL
Hukuki Tescil No: 77644
www.vakifbank.com.tr

P. M. D. S. 05.12.2019
T.C. İletişim Başkanlığı
İletişim İstihdam ve İstihdam Dairesi
www.vakifyatirim.com.tr
Büyükelçi / Cadde No: 7/A1 Bina: 3/1
Üye / İSTANBUL
Hukuki Tescil No: 35728
Bogaziçi Kuruçeşme V.D. 922 000 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5600017

5.12.2019
05.12.2019

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

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

	VakıfBank Aralık 2018*	Sektör Aralık 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)	VakıfBank Aralık 2018*	Sektör Aralık 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	950	11.594	8,19	951	11.565	8,22

*Bundan sonraki raporlar VakıfBank'ın internet sitesi
www.vakifbank.com.tr'de yer almaktadır.*

6 06 Mart 2019

F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 78
www.vakifbank.com.tr
Boğaziçi Kumurlar V.D. 922 008 6359
Mersis No: 0-9220-0883-5800017

Ticaret İmzası: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticari İmza No: 22 Adresi: Saray Mahallesi D-1 Aduhan
Büyükdere Caddesi No: 77 A数: 0212 577 6
İzmit Mh. İSTANBUL
Şube Numarası: 77644
Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Kredi (Milyon TL)	235.843	2.587.666	9,11
Mevduat (Milyon TL)	190.888	2.136.570	8,93
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	353.410	4.210.793	8,39
*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide olmayan finansal tablolardan alınmıştır.			**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.
Büyümeyenin 2018 yılında da devam etiren VakıfBank Eylül 2018 döneminde 2017 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarının %30,58 oranında artırarak 366.757 milyon TL'ye yükselmiştir. Varlıklarının %66,55'ini oluşturan kredilerini ise %31,61 oranında artırarak 244.067 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %39,02 oranında artıran VakıfBank ülkemizi büyümeye katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise; konut kredilerini %7,21 oranında artmış, taksitli ihtiyaç kredilerini %8,92 oranında, kredi kartlarını da %20,57 oranında artmış, toplamda da bireysee kredilerdeki artış oranı %10,36 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2018 Eylül döneminde bir önceki yılsonuna göre %54,90 oranında artırarak 48.761 milyon TL'ye yükselen ve varlıklar içerisindeki payı %13,30 olarak gerçekleşmiştir.			VakıfBank, Eylül 2018 itibarıyla sektörde toplam varlıklara göre %8,39'luk pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmayı devam etmiştir. Banka kredilerde %9,11'lik pazar payı, meoduatta ise %8,93'lük pazar payı elde etmiştir.

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide olmayan finansal tablolardan alınmıştır.
**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolidel olmayan finansal tablolardan alınmıştır.
**BDDK solo bilanco değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

VakıfBank, Eylül 2018 itibarıyla sektörde toplam varlıklara göre %8,39'luk pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %9,11'lük pazar payı, mevduatta ise %8,93'lük pazar payı elde etmiştir.

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

Büyümesini 2018 yılında da devam ettiren VakıfBank Eylül 2018 döneminde 2017 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını %30,58 oranında artırarak 366.757 milyon TL'ye yükseltmiştir. Varlıklarını %66,55'ini oluşturan kredilerini ise %31,61 oranında artırarak 244.063 milyon TL'ye çekmiştir. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %39,02 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise; konut kredilerini %7,21 oranında artırmış, taksitli ihtiyaç kredilerini %8,93 oranında, kredi kartlarını da %20,57 oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı %10,36 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2018 Eylül döneminde bir önceki yılsonuna göre %54,96 oranında artırarak 48.761 milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı %13,30 olarak gerçekleşmiştir.

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

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülüklerindeki payı Eylül 2018 döneminde %53,06 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2017 yılsonuna göre toplam mevduatını %23,17 oranında artıracak 194.596 milyon TL'ye yükselmiştir. VakıfBank 2018 yılında mevduat konusunda da önemli yol kat etmiştir. Banka'nın **Yeni İş Başvuruları** ve **İş Başvuru İsteğebereleri** konusunda da önemli bir yer almaktadır.

51.077 milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı %14,82 olarak gerçekleşmiştir.

**İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
B.A.U. Podacılar Kümeler V.D. 922 006 8356
Nakit No: 0-9220-0883-5900017**

7
30th
6 Mart
2019

Buyukcenniz Caddesi No:7/A Bkr 322
Ünaniye / İSTANBUL
Cilt Numarası: 776-44

görmesi fon kaynağının çeşitlilendirilmesi 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, fonzlama kaynaklarının çeşitlilendirilmesi, 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 işlemle 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 çkartılmıştır. Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Haziran 2014 döneminde nominal tutarı 500 Milyon EUR, ifta tarihi 17.06.2019 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemesi tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %3,50 getiri oranı ise %3,65 olarak gerçekleşmiştir.

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

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

artıracak 182.476 milyon TL'ye yükselmiştir. VakıfBank 2018 yılında mevduat ds'ında kaynak yaratma konusunda da önemli yol kat etmiştir. Banka'nın ihrac ettiği menkul kıymetlerin yerli ve yabancı yatırımcı tarafından ilgi görmesi fon kaynağının çeşitlilendirilmesi 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, fonzlama kaynaklarının çeşitlilendirilmesi, 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 işlemle 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 çkartılmıştır.

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

Bankamız program dahilinde 2 Şubat 2015 tarihinde nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, ifta tarihi 3 Şubat 2020 tarihinde erken ifta

VAKIF BANKA MİKTAR DEĞERLERİ A.S.
F-2/A BİLGİ İŞLETME MARDİN CAD. PART MİKTAR DEĞERLERİ
Tels: 0212 352 35 77 FAX: 0212 352 35 70
www.vakifbank.com.tr

Kısaltılmış Ticaret Scil No: 357228
Merket Kodu: 922 000 8355
Merket No: 922 000 8355

Covered Bond (iTMK) programı

DAN DOĞAN
Bogaziçi Kalkınma ve İnovasyon İstihdam
Kurumu Vakıfbank
İstanbul
Merket Kodu: 922 000 8355
Merket No: 922 000 8355

8 0 6 Mart 2019

BÜYÜKÇEKİCİ CADDESİ NO:7/A 1023/368
Üsküdar / İSTANBUL
Fatura Numarası: 776444
Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

kapsamında 4 Mayıs 2016 tarihinde nominal tutarı 500 milyon Avro, itfa tarihi 4 Mayıs 2021 olan, sabit faizli, 5 yıl vadeli, yılda bir kez faiz ödemeli, kupon oranı 2,375% ve getirişi 2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirmiştir. Ayrıca yine Program kapsamında, ticari bir banka ile yurtdışında tahlisi satış yöntemiyle nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5 yıl vadeli İTMK işlemi gerçekleştirılmıştır. Bankamız 2018 yılında da ihraçlara devam etmiş olup 28 Şubat 2018 ve 7 Aralık 2018 tarihlerinde yurtdışında tahlisi satış yöntemiyle her biri 1.000.000.000 Türk Lirası nominal tutarlı 5 yıl vadeli 2 adet İTMK işlemi gerçekleştirmiştir. Bankamız, Program kapsamında 2019 yılının ilk işlemini 22 Ocak 2019 tarihinde yur dişinda ticari bir banka ile 396.300.000 Türk Lirası tutarında 8 yıl vadeli olarak gerçekleştirek toplamda yaklaşık 8 milyar Türk Lirası tutarındaki ihraçla Covered Bond Programını en aktif kullanan Türk Bankası olmuştur.

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

2012 yılında, 900 milyon ABD Doları tutarında, 2022 vadeli olarak gerçekleştirilen sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahlillerden nominal tutarı toplam 227.605.000 USD olan tahlillerin, Basel III uyumlu şartlara sahip yeni tahliller ile takas işleme yönelik operasyonel süreç 13 Şubat 2017 tarihinde tamamlanmış olup, takas edilen tahlillerin itfa tarihi 1 Kasım 2027, vadesi 10 yıl (2022 yılında geri çağrıma opsiyonu bulundurmaktadır) ve kupon oranı %8,00 olarak belirlenmiştir. Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Mayıs 2017 döneminde de nominal tutarı 500 YILIK YATIRIM DEDİĞİNDE İHTİYAÇSIZ YAPILMIŞ TAKAS İHAZI. 30.05.2022 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yurtdışında tahlisi satış yöntemiyle ihafta yapılmış olup, kupon oranı %5,625 getiri

tarihinde erken itfa opsiyonu bulunan, sabit faizli, 10 yıl 1 gün vadeli ve yılda iki faiz ödemeli tahlillerin kupon oranının %6,875 ve getirişi %6,95 olan Basel III uyumlu sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz ihraci gerçekleştirmiştir.

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

Bankamız 2015 yılında kurulan Covered Bond (İTMK) programı kapsamında 4 Mayıs 2016 tarihinde nominal tutarı 500 milyon Avro, itfa tarihi 4 Mayıs 2021 olan, sabit faizli, 5 yıl vadeli, yılda bir kez faiz ödemeli, kupon oranı 2,375% ve getirişi 2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirmiştir. Ayrıca yine Program kapsamında, ticari bir banka ile yurtdışında tahlisi satış yöntemiyle ihafta 9 Ekim 2017, nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5,5 yıl vadeli İTMK işlemi gerçekleştirılmıştır. Söz konusu ihafta 14 Aralık 2017 tarihinde ticari bir banka ile yurtdışında tahlisi satış yöntemiyle nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5 yıl vadeli İTMK işlemi gerçekleştirılmıştır. Bankamız 2018 yılında da ihafta devam etmiş olup 28 Şubat 2018 ve 7 Aralık 2018 tarihlerinde yurtdışında tahlisi satış yöntemiyle her biri 1.000.000.000 Türk Lirası nominal tutarlı 5 yıl vadeli 2 adet İTMK işlemi gerçekleştirmiştir. Bankamız, Program kapsamında 2019 yılının ilk işlemini 22 Ocak 2019 tarihinde yur dişinda ticari bir banka ile 396.300.000 Türk Lirası tutarında 8 yıl vadeli olarak gerçekleştirek toplamda yaklaşık 8 milyar Türk Lirası tutarındaki ihafta Covered Bond Programını en aktif kullanan Türk Bankası olmuştur. Ticaret Üniversitesi Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Tıraş Mahallezi 15. Mahalle 35235 Faks: 0212 352 35 77 E-mail: VakıfBank Ticaret Şirketi No: 7/11 B/03/3-1669 İstinye / İSTANBUL İletişim Numarası: 776442 Web: www.vakifbank.com.tr Mesaj No: 0 922 0883 5500017

oranı ise %5,650 olarak gerçekleşmiştir.

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

Eylül 2018 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2017 yılsonuna göre %16,59'luk artışla 27.542 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam yükümlülükler içindeki payı ise %7,51'dir.

Eylül 2018 döneminde VakıfBank net dönem kârı 3.268 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %53,90, faiz giderleri %70,02 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2017 yılı Aralık döneminde %168,63 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Eylül 2018 döneminde %155,39 olarak gerçekleşmiştir.

2012 yılında, 900 milyon ABD Doları tutarında, 2022 vadeli olarak gerçekleştirilen sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvillerden nominal tutarı toplam 227.605.000 USD olan tahvillerin, Basel III uyumlu şartlara sahip yeni tahviller ile takas işlemeye yönelik operasyonel süreç 13 Şubat 2017 tarihinde tamamlanmış olup, takas edilen tahvillerin ifta tarihi 1 Kasım 2027, vadesi 10 yıl (2022 yılında geri çağrıma 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, 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 tarihi 30.01.2023 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,75 getiri oranı ise %5,85 olarak gerçekleşmiştir.

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

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akar Mah. Eskiula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34835 İSTANBUL
Tel:0212) 352 36 77 - Fax: 0(212) 352 36 78
www.vakifyatirim.com.tr

VakıfBank
İstanbul Ticaret Sicil No: 357226
Kurulmaz V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

10 06 Mart 2019

Emlak / İSTANBUL

Tel: 0212 242 00 00

Fax: 0212 242 00 01

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

faiz gelirleri %58,57, faiz giderleri %79,98 oranında artmıştır. Bunun somucunda da 2017 yılı Aralık döneminde %168,63 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Aralık 2018 döneminde %148,57 olarak gerçekleşmiştir.

7.1. İhraçının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraçıyla olan ilişkileri ve ihraçının grup içindeki yerini aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
-	<p>31.12.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,92 olup %0,70'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>31.01.2019 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimiz; 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.</p> <p>27.02.2019 itibarıyla toplam 23 adet olan iştirakler ve bağlı ortaklıklarımızın ; 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.</p>

VAKIF YATIRIM MENkul DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebubula 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 24

Budur
www.vakifbankim.com.tr
İstanbul Ticaret Sich No: 35722
Bogaziçi Kurumlar VD 922 006 8359
Mensis No: 0-9220-0883-5800017

06 Mart 2019

11

Ticaret Uyapımı Üye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Mah. 1. Bldc. 5. Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükkent Caddesi No:7/A1 Bank 3169
Ünvanı / İSTANBUL
Telefon Numarası: 77644
Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>İştirakler ve Bağlı Ortaklılar</p> <p>30.09.2018 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklılarına (satılmaya hazır menkul değerler hariçindekiler) ilişkin konsolidе raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.</p> <p>(*) Tabloda Şirketlerin güncel sermayeleri kullanılmıştır.</p> <p>(**) Konsolidde raporda Şirketin 30 Haziran 2018 mali tabloları kullanılmıştır.</p> <p>(***)Konsolidde raporda Şirketin 31.12.2017 mali tabloları kullanılmıştır.</p> <p>(****)VakıfBank International AG ile Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD'nin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 30.09.2018 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.</p>	<p>İştirakler ve Bağlı Ortaklılar</p> <p>31.12.2018 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklılarına (satılmaya hazır menkul değerler hariçindekiler) ilişkin konsolidе raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.</p> <p>(*) Tabloda Şirketlerin güncel sermayeleri kullanılmıştır.</p> <p>(**)Konsolidde raporda Şirketin 30 Eylül 2018 mali tabloları kullanılmıştır</p> <p>(***)Konsolidde raporda Şirketin 30 Haziran 2018 mali tabloları kullanılmıştır</p> <p>(****)Konsolidde raporda Şirketin 31 Aralık 2017 mali tabloları kullanılmıştır.</p> <p>VakıfBank International AG ile Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD'nin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 31.12.2018 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.</p>

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebuulfia Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:16 Beşiktaş 34633 İSTANBUL

Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 30

www.vakifyatirim.com.tr

Kesintisiz Ticaret Sicil No: 357226

İşletme Kurum No: 922 608 0359

Mersis No: 0-9226-0883-5600017

06 Mart 2019

Ticaret Dovizancı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Dovizancı: T.A.O. Saray Mahallesi Dr. Adnan

BÜyükçekmece Mahallesi No:7/A, Blok: 34/108

VakıfBank / İSTANBUL

Sifir Kullanımcısı: 776144

Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Taksim Oteliçilik AŞ	334.256.687	170.474.253	51,00	23.214.07 3	2.890.146	Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (**)	30.241.439	26.301.685	86,97	2.810.740	3.666.869	
İzmir Enternasyonal Oteliçilik AŞ	120.000	6.000	5,00	- 90.651.34 7	-6.271.362	Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (***)	85.000.223	55.675.000	65,50	1.316.000	1.316.000	
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ(**)	147.052.861	14.604.149	9,93	0	42.089.28	144.225.815	Taksim Oteliçilik AŞ (**)	334.256.687	170.474.253	51,00	23.214.073	2.890.146
KKB Kredi Kavıt Bürosu AŞ(**)	7.425.000	675.000	9,09	23.681.16 6	44.797.597	İzmir Enternasyona l Oteliçilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-66.071.392	-6.271.362	
Bankalarası Kart Merkezi AŞ	30.000.000	2.908.893	9,70	15.602.85 6	9.003.645	Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ(**)	147.052.861	14.604.149	9,93	-238.102.927	144.225.815	
Güçbirliği Holding AŞ(**)	30.000.000	21.059	0,07	- 26.387.55 9	-10.161.886	KKB Kredi Kavıt Bürosu AŞ	7.425.000	675.000	9,09	41.205.601	44.797.597	
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD.(**)(*****))	3.000.000	2.460.000	82,00	- 7.479.122	-12.193.340	Bankalarası Kart Merkezi AŞ	30.000.000	2.908.893	9,70	15.952.614	9.003.645	

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. Tablolardaki Eylül/2018 itibarıyla olduğundan Vakıf Portföy AŞ takdimatı YATIRIM ALANINI DEDERKEN AŞ; itibarıyla banka finansal konsolidasyonuna Vakıf

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL

Tel:(0212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 36 00
www.vakifbank.com.tr
İstanbul İletişim Şirketi Sıfır No: 357226
Kullanıcı Kodu: 1000000000000000
Kullanıcı V.D. 922 008 6359
Uyelik No: 0-9220-0863-5600017

Ticari ve İşyeri İstihdamı Sayı: Muhalefi Dr. Atahan

Büyükelçi İstihdamı No: 7/A1 Bina: 34773

Ünvan: 34340 İSTANBUL

Sıfır Numarası: 776444

Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,25	99,54	90.347	29.017	2,42	Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,02	48,02	494.405	151.948	4,00
Vakıf Gayrimenkul İ Yatırım Ortaklıği AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	39,54	237.050	161.461	1,88	Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,23	584.379	46.810	4,60
Vakıf Menkul Kymet Yatırım Ortaklıği AŞ	Menkul Kymet Portföy İşletmeciliği	18,47	34,55	3.051	2.873	3,68	Vakıfbank International AG	Bankacılık	90,00	90,00	1.054.080	168.626	-
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	5.666	5.465	4,38	Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,25	99,54	100.775	38.850	2,42 ¹
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hız. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.770.899	316.638	-	Vakıf Gayrimenkul portföy işletmeciliği	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	39,54	321.168	185.801	1,88 ¹
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	236.411	17.331	-	Vakıf Menkul Kymet Yatırım Ortaklıği AŞ	Menkul Kymet Portföy İşletmeciliği	18,47	30,12	3.395	3.320	3,68
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S. Akat Mah. Ehmeda Madin Cad. Park Maviya Sitesi F-27A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 204 www.vakifyatirim.com.tr													
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.S. Akat Mah. Ehmeda Madin Cad. Park Maviya Sitesi F-27A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 204 www.vakifyatirim.com.tr													

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.S.
Akat Mah. Ehmeda Madin Cad. Park Maviya Sitesi
F-27A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 204
www.vakifyatirim.com.tr

Kıbrıs Vakıflar Kurumlar V.D. 922.008.8359
Mersis No: 0-9220-0883-590017

17 06 Mart 2019

BÜYÜKÇEKİMEZ İSTANBUL
Uye Numarası: 776444
Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Ticaret İmkanları: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.

Kredi Garanti Fonu A.Ş.(*)	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	157.914	114.272	-	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş(*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.085.075	264.932	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası A.Ş	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.400.648	623.630	15,7	Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (*)	Bankacılık	15,00	15,00	236.411	17.331	-
* Konsolide Rapor'da şirketin 30 Haziran 2018 mali tabloları ve pazar payı kullanılmıştır. Şirketin aktifler *Şirketlerin aktif ve özsermayesi Bankamız 30.09.2018 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.							**Şirketlerin aktif ve özsermayesi Bankamız 30.06.2018 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.						
30.06.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 4,5756 TL ve 1 EURO = 5,3311 TL 30.06.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 4,1093 TL ve 1 EURO = 4,9492 TL 30.09.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 6,0000 TL ve 1 EURO = 6,9549 TL 30.09.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 4,68218 TL ve 1 EURO = 5,5676 TL (VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)							30.06.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 4,5756 TL ve 1 EURO = 5,3311 TL 30.06.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 4,1093 TL ve 1 EURO = 4,9492 TL 30.09.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 6,0000 TL ve 1 EURO = 6,9549 TL 30.09.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 4,68218 TL ve 1 EURO = 5,5676 TL (VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)						
Kredi Garanti Fonu A.Ş.(*)	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	95.469	93.204	-	Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası A.Ş	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.248.000	792.439	15,7 ¹
* Konsolide Rapor'da şirketin 30 Eylül 2018 mali tabloları ve pazar payı kullanılmıştır. Şirketlerin aktif ve özsermayesi Bankamız 30.09.2018 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.							**Şirketlerin aktif ve özsermayesi Bankamız 31.12.2018 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.						
1 Şirketlerin 30.09.2018 Pazar paylarıdır. 30.06.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 4,5756 TL ve 1 EURO = 5,3311 TL 30.06.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 4,1093 TL ve 1 EURO = 4,9492 TL 30.09.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 6,0000 TL ve 1 EURO = 6,9549 TL 30.09.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 4,68218 TL ve 1 EURO = 5,5676 TL 31.12.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 4,72800 TL ve 1 EURO = 6,0387 TL 31.12.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 4,8511883 TL ve 1 EURO = 5,69868 (VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)							1 Şirketlerin 30.09.2018 Pazar paylarıdır. 30.06.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 4,5756 TL ve 1 EURO = 5,3311 TL 30.06.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 4,1093 TL ve 1 EURO = 4,9492 TL 30.09.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 6,0000 TL ve 1 EURO = 6,9549 TL 30.09.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 4,68218 TL ve 1 EURO = 5,5676 TL 31.12.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 4,72800 TL ve 1 EURO = 6,0387 TL 31.12.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 4,8511883 TL ve 1 EURO = 5,69868 (VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)						

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sk. 6

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34835 İSTANBUL

Tel:0212) 352-35-77 Fax: 0212) 352-89-70

~~www.vakifbank.com.tr~~

İstanbul Rekabet Şube No: 357288

Kamu Yatırımları V.D. 922 008-6336

Mersis No: 0-9220-0883-590017

8.2. İhraçının beklenilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya oaylar hakkında bilgiler aşağıdaki şekilde güncellelmeliştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam 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 ayrılmış olduğu karşılık oranı solo bazda Haziran 2018 itibarıyla %77,77'dir. (31.12.2017: %86,39)</p> <p>ABD Merkez Bankası (Fed), 29-30 Ocak tarihli toplantılarında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiş ve faiz aralığını %2,25-%2,50'de tutmuştur. Fed'in karar metninde güvercin mesajları dikkati çekmiştir. Kademeli ek faiz artışı konusunda "sabırlı" olunması gerektiği belirtimiştir. "Komite, ekonomik ve finansal gelişmeler ışığında bilanço normalleşmesini tamamlamak için her türlü detaya ayarlama yapmaya hazır" ifadesi karar metninde öne çıkmıştır. Fed, ekonominin sağlam olduğunu vurgularken iş gücü piyasasının güçlendiğini, piyasasının güçlendiğini, işsizliğin düşük düzeyde kaldığını söylemiştir. Fed'in güvercin tutumu piyasalarda 2019 yılında faiz artırımı olmayı bekleyeceğini yaratmıştır.</p> <p>ABD'de Ocak ayı tarım döşesi 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. Ortalamaya saatlik kazançlar aylık bazda %0,3 beklenirken %0,1 artmış, YAKINDA İSTİHDAM DÖŞESİ BAZI KANAL, EBULUŞMA MARDİN, ÇAD, PİYASALARINI DÜŞÜNDÜRECEK olarak %3,2 olmuştur. İş gücüne katılan orfara BAŞKANLIĞIMIZ 355.533 İşçi, İşçi en yüksek seviyeye çıkmıştır. İşsizlik</p>	<p>Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2018 itibarıyla solo bazda %4,87 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2018 itibarıyla %4,65 olmuştur. (31.12.2017: %4,01) Bankanın takipteki krediler için ayrılmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2018 itibarıyla %74,26'dır. (31.12.2017: %86,39)</p> <p>ABD Merkez Bankası (Fed), 29-30 Ocak tarihli toplantılarında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiş ve faiz aralığını %2,25-%2,50'de tutmuştur. Fed'in karar metninde güvercin mesajları dikkati çekmiştir. Kademeli ek faiz artışı ifadesi kaldırılarak faiz konusunda "sabırlı" olunması gerektiği belirtimiştir. "Komite, ekonomik ve finansal gelişmeler ışığında bilanço normalleşmesini tamamlamak için her türlü detaya 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 olmayacağı beklenisi yaratmıştır. Şubat'ta yayımlanan Ocak ayı Fed toplantı tutanakları, Fed yetkililerinin tekrar faiz artırımı gidilmesini gerektirecek nedenler konusunda fikir ayrılığı yaşadığını göstermektedir. Üyelerin bazıları ABD ekonominin beklediği gibi iyi bir performans sergilemesi halinde, bu yılın ilerleyen dönemlerinde faiz artırımı gidilebileceğini düşünmektedir. Bazı üyeleri ise, faiz artırımlarının sadece enflasyon göstergelerinin olması gereklendirdiğinde ölümsüz hâlinde</p>

orani % 3,9'dan %4'e yükselmiştir. Aralık ayı istihdam verisi 312 binden 222 bine, Kasım verisi de 176 binden 196 bine revize edilmiştir. Hükümetin kapanmasının işe alımlarda belirgin bir etkisi olmadığı ancak işsizlikteki yükselişte etkili olduğu bildirilmiştir.

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

Cin 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 açıklanamamıştır. Ocak sonunda gerçekleşen ticaret müzakerelerinin ardından, Cin 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 ürünü almayı taahhüt etmiştir. Beyaz Saray 1 Mart'a kadar görüşmelerden tatmin edici bir sonuç alınamaması durumunda 200 milyar dolarlık Cin ürünü alını %10 gümrük vergisinin %25'e yükseltileceğini yinelemiştir. Öte yandan ABD Başkanı Donald Trump, alınan %10 gümrük vergisinin %25'e yükseltileceğini anlasması için Cin'e daha fazla zaman verebileceğini açıklamıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Ocak toplantılarında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. ECB'nin politika faizi %0'da, mevduat faizi -%0,40'ta ve marginal fonlama faizi %0,25'te tutulmuştur. Banka, en az yaz ayına kadar faizlerin 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 büyümeye ivmesinin beklenenden zayıf olduğunu dile getiren Draghi, büyümeye yavaşlama olduğunu ancak resmi PATİNSKİNİN MÜKEMMEL DEĞERLERİN Eflasyonun ECB'nin %2 olan inflasyon hedefi(ke) 2018'de 195 ile 2019'da 200 düzelttiğini, görenüme yönelik risklerin yönünü aşağıda 2018'de 18, 2019'da 18, 2020'de 18, 2021'de 18, 2022'de 18, 2023'de 18, 2024'de 18, 2025'de 18, 2026'da 18, 2027'de 18, 2028'de 18, 2029'da 18, 2030'da 18, 2031'de 18, 2032'de 18, 2033'de 18, 2034'de 18, 2035'de 18, 2036'da 18, 2037'de 18, 2038'de 18, 2039'da 18, 2040'da 18, 2041'de 18, 2042'de 18, 2043'de 18, 2044'de 18, 2045'de 18, 2046'da 18, 2047'de 18, 2048'de 18, 2049'da 18, 2050'da 18, 2051'de 18, 2052'de 18, 2053'de 18, 2054'de 18, 2055'de 18, 2056'da 18, 2057'de 18, 2058'da 18, 2059'da 18, 2060'da 18, 2061'de 18, 2062'de 18, 2063'de 18, 2064'de 18, 2065'de 18, 2066'da 18, 2067'de 18, 2068'de 18, 2069'da 18, 2070'da 18, 2071'de 18, 2072'de 18, 2073'de 18, 2074'de 18, 2075'de 18, 2076'da 18, 2077'de 18, 2078'da 18, 2079'da 18, 2080'da 18, 2081'da 18, 2082'da 18, 2083'da 18, 2084'da 18, 2085'da 18, 2086'da 18, 2087'da 18, 2088'da 18, 2089'da 18, 2090'da 18, 2091'da 18, 2092'da 18, 2093'da 18, 2094'da 18, 2095'da 18, 2096'da 18, 2097'da 18, 2098'da 18, 2099'da 18, 2020'de 18, 2021'de 18, 2022'de 18, 2023'de 18, 2024'de 18, 2025'de 18, 2026'da 18, 2027'de 18, 2028'da 18, 2029'da 18, 2030'da 18, 2031'da 18, 2032'da 18, 2033'da 18, 2034'da 18, 2035'da 18, 2036'da 18, 2037'da 18, 2038'da 18, 2039'da 18, 2040'da 18, 2041'da 18, 2042'da 18, 2043'da 18, 2044'da 18, 2045'da 18, 2046'da 18, 2047'da 18, 2048'da 18, 2049'da 18, 2050'da 18, 2051'da 18, 2052'da 18, 2053'da 18, 2054'da 18, 2055'da 18, 2056'da 18, 2057'da 18, 2058'da 18, 2059'da 18, 2060'da 18, 2061'da 18, 2062'da 18, 2063'da 18, 2064'da 18, 2065'da 18, 2066'da 18, 2067'da 18, 2068'da 18, 2069'da 18, 2070'da 18, 2071'da 18, 2072'da 18, 2073'da 18, 2074'da 18, 2075'da 18, 2076'da 18, 2077'da 18, 2078'da 18, 2079'da 18, 2080'da 18, 2081'da 18, 2082'da 18, 2083'da 18, 2084'da 18, 2085'da 18, 2086'da 18, 2087'da 18, 2088'da 18, 2089'da 18, 2090'da 18, 2091'da 18, 2092'da 18, 2093'da 18, 2094'da 18, 2095'da 18, 2096'da 18, 2097'da 18, 2098'da 18, 2099'da 18, 2020'da 18, 2021'da 18, 2022'da 18, 2023'da 18, 2024'da 18, 2025'da 18, 2026'da 18, 2027'da 18, 2028'da 18, 2029'da 18, 2030'da 18, 2031'da 18, 2032'da 18, 2033'da 18, 2034'da 18, 2035'da 18, 2036'da 18, 2037'da 18, 2038'da 18, 2039'da 18, 2040'da 18, 2041'da 18, 2042'da 18, 2043'da 18, 2044'da 18, 2045'da 18, 2046'da 18, 2047'da 18, 2048'da 18, 2049'da 18, 2050'da 18, 2051'da 18, 2052'da 18, 2053'da 18, 2054'da 18, 2055'da 18, 2056'da 18, 2057'da 18, 2058'da 18, 2059'da 18, 2060'da 18, 2061'da 18, 2062'da 18, 2063'da 18, 2064'da 18, 2065'da 18, 2066'da 18, 2067'da 18, 2068'da 18, 2069'da 18, 2070'da 18, 2071'da 18, 2072'da 18, 2073'da 18, 2074'da 18, 2075'da 18, 2076'da 18, 2077'da 18, 2078'da 18, 2079'da 18, 2080'da 18, 2081'da 18, 2082'da 18, 2083'da 18, 2084'da 18, 2085'da 18, 2086'da 18, 2087'da 18, 2088'da 18, 2089'da 18, 2090'da 18, 2091'da 18, 2092'da 18, 2093'da 18, 2094'da 18, 2095'da 18, 2096'da 18, 2097'da 18, 2098'da 18, 2099'da 18, 2020'da 18, 2021'da 18, 2022'da 18, 2023'da 18, 2024'da 18, 2025'da 18, 2026'da 18, 2027'da 18, 2028'da 18, 2029'da 18, 2030'da 18, 2031'da 18, 2032'da 18, 2033'da 18, 2034'da 18, 2035'da 18, 2036'da 18, 2037'da 18, 2038'da 18, 2039'da 18, 2040'da 18, 2041'da 18, 2042'da 18, 2043'da 18, 2044'da 18, 2045'da 18, 2046'da 18, 2047'da 18, 2048'da 18, 2049'da 18, 2050'da 18, 2051'da 18, 2052'da 18, 2053'da 18, 2054'da 18, 2055'da 18, 2056'da 18, 2057'da 18, 2058'da 18, 2059'da 18, 2060'da 18, 2061'da 18, 2062'da 18, 2063'da 18, 2064'da 18, 2065'da 18, 2066'da 18, 2067'da 18, 2068'da 18, 2069'da 18, 2070'da 18, 2071'da 18, 2072'da 18, 2073'da 18, 2074'da 18, 2075'da 18, 2076'da 18, 2077'da 18, 2078'da 18, 2079'da 18, 2080'da 18, 2081'da 18, 2082'da 18, 2083'da 18, 2084'da 18, 2085'da 18, 2086'da 18, 2087'da 18, 2088'da 18, 2089'da 18, 2090'da 18, 2091'da 18, 2092'da 18, 2093'da 18, 2094'da 18, 2095'da 18, 2096'da 18, 2097'da 18, 2098'da 18, 2099'da 18, 2020'da 18, 2021'da 18, 2022'da 18, 2023'da 18, 2024'da 18, 2025'da 18, 2026'da 18, 2027'da 18, 2028'da 18, 2029'da 18, 2030'da 18, 2031'da 18, 2032'da 18, 2033'da 18, 2034'da 18, 2035'da 18, 2036'da 18, 2037'da 18, 2038'da 18, 2039'da 18, 2040'da 18, 2041'da 18, 2042'da 18, 2043'da 18, 2044'da 18, 2045'da 18, 2046'da 18, 2047'da 18, 2048'da 18, 2049'da 18, 2050'da 18, 2051'da 18, 2052'da 18, 2053'da 18, 2054'da 18, 2055'da 18, 2056'da 18, 2057'da 18, 2058'da 18, 2059'da 18, 2060'da 18, 2061'da 18, 2062'da 18, 2063'da 18, 2064'da 18, 2065'da 18, 2066'da 18, 2067'da 18, 2068'da 18, 2069'da 18, 2070'da 18, 2071'da 18, 2072'da 18, 2073'da 18, 2074'da 18, 2075'da 18, 2076'da 18, 2077'da 18, 2078'da 18, 2079'da 18, 2080'da 18, 2081'da 18, 2082'da 18, 2083'da 18, 2084'da 18, 2085'da 18, 2086'da 18, 2087'da 18, 2088'da 18, 2089'da 18, 2090'da 18, 2091'da 18, 2092'da 18, 2093'da 18, 2094'da 18, 2095'da 18, 2096'da 18, 2097'da 18, 2098'da 18, 2099'da 18, 2020'da 18, 2021'da 18, 2022'da 18, 2023'da 18, 2024'da 18, 2025'da 18, 2026'da 18, 2027'da 18, 2028'da 18, 2029'da 18, 2030'da 18, 2031'da 18, 2032'da 18, 2033'da 18, 2034'da 18, 2035'da 18, 2036'da 18, 2037'da 18, 2038'da 18, 2039'da 18, 2040'da 18, 2041'da 18, 2042'da 18, 2043'da 18, 2044'da 18, 2045'da 18, 2046'da 18, 2047'da 18, 2048'da 18, 2049'da 18, 2050'da 18, 2051'da 18, 2052'da 18, 2053'da 18, 2054'da 18, 2055'da 18, 2056'da 18, 2057'da 18, 2058'da 18, 2059'da 18, 2060'da 18, 2061'da 18, 2062'da 18, 2063'da 18, 2064'da 18, 2065'da 18, 2066'da 18, 2067'da 18, 2068'da 18, 2069'da 18, 2070'da 18, 2071'da 18, 2072'da 18, 2073'da 18, 2074'da 18, 2075'da 18, 2076'da 18, 2077'da 18, 2078'da 18, 2079'da 18, 2080'da 18, 2081'da 18, 2082'da 18, 2083'da 18, 2084'da 18, 2085'da 18, 2086'da 18, 2087'da 18, 2088'da 18, 2089'da 18, 2090'da 18, 2091'da 18, 2092'da 18, 2093'da 18, 2094'da 18, 2095'da 18, 2096'da 18, 2097'da 18, 2098'da 18, 2099'da 18, 2020'da 18, 2021'da 18, 2022'da 18, 2023'da 18, 2024'da 18, 2025'da 18, 2026'da 18, 2027'da 18, 2028'da 18, 2029'da 18, 2030'da 18, 2031'da 18, 2032'da 18, 2033'da 18, 2034'da 18, 2035'da 18, 2036'da 18, 2037'da 18, 2038'da 18, 2039'da 18, 2040'da 18, 2041'da 18, 2042'da 18, 2043'da 18, 2044'da 18, 2045'da 18, 2046'da 18, 2047'da 18, 2048'da 18, 2049'da 18, 2050'da 18, 2051'da 18, 2052'da 18, 2053'da 18, 2054'da 18, 2055'da 18, 2056'da 18, 2057'da 18, 2058'da 18, 2059'da 18, 2060'da 18, 2061'da 18, 2062'da 18, 2063'da 18, 2064'da 18, 2065'da 18, 2066'da 18, 2067'da 18, 2068'da 18, 2069'da 18, 2070'da 18, 2071'da 18, 2072'da 18, 2073'da 18, 2074'da 18, 2075'da 18, 2076'da 18, 2077'da 18, 2078'da 18, 2079'da 18, 2080'da 18, 2081'da 18, 2082'da 18, 2083'da 18, 2084'da 18, 2085'da 18, 2086'da 18, 2087'da 18, 2088'da 18, 2089'da 18, 2090'da 18, 2091'da 18, 2092'da 18, 2093'da 18, 2094'da 18, 2095'da 18, 2096'da 18, 2097'da 18, 2098'da 18, 2099'da 18, 2020'da 18, 2021'da 18, 2022'da 18, 2023'da 18, 2024'da 18, 2025'da 18, 2026'da 18, 2027'da 18, 2028'da 18, 2029'da 18, 2030'da 18, 2031'da 18, 2032'da 18, 2033'da 18, 2034'da 18, 2035'da 18, 2036'da 18, 2037'da 18, 2038'da 18, 2039'da 18, 2040'da 18, 2041'da 18, 2042'da 18, 2043'da 18, 2044'da 18, 2045'da 18, 2046'da 18, 2047'da 18, 2048'da 18, 2049'da 18, 2050'da 18, 2051'da 18, 2052'da 18, 2053'da 18, 2054'da 18, 2055'da 18, 2056'da 18, 2057'da 18, 2058'da 18, 2059'da 18, 2060'da 18, 2061'da 18, 2062'da 18, 2063'da 18, 2064'da 18, 2065'da 18, 2066'da 18, 2067'da 18, 2068'da 18, 2069'da 18, 2070'da 18, 2071'da 18, 2072'da 18, 2073'da 18, 2074'da 18, 2075'da 18, 2076'da 18, 2077'da 18, 2078'da 18, 2079'da 18, 2080'da 18, 2081'da 18, 2082'da 18, 2083'da 18, 2084'da 18, 2085'da 18, 2086'da 18, 2087'da 18, 2088'da 18, 2089'da 18, 2090'da 18, 2091'da 18, 2092'da 18, 2093'da 18, 2094'da 18, 2095'da 18, 2096'da 18, 2097'da 18, 2098'da 18, 2099'da 18, 2020'da 18, 2021'da 18, 2022'da 18, 2023'da 18, 2024'da 18, 2025'da 18, 2026'da 18, 2027'da 18, 2028'da 18, 2029'da 18, 2030'da 18, 2031'da 18, 2032'da 18, 2033'da 18, 2034'da 18, 2035'da 18, 2036'da 18, 2037'da 18, 2038'da 18, 2039'da 18, 2040'da 18, 2041'da 18, 2042'da 18, 2043'da 18, 2044'da 18, 2045'da 18, 2046'da 18, 2047'da 18, 2048'da 18, 2049'da 18, 2050'da 18, 2051'da 18, 2052'da 18, 2053'da 18, 2054'da 18, 2055'da 18, 2056'da 18, 2057'da 18, 2058'da 18, 2059'da 18, 2060'da 18, 2061'da 18, 2062'da 18, 2063'da 18, 2064'da 18, 2065'da 18, 2066'da 18, 2067'da 18, 2068'da 18, 2069'da 18, 2070'da 18, 2071'da 18, 2072'da 18, 2073'da 18, 2074'da 18, 2075'da 18, 2076'da 18, 2077'da 18, 2078'da 18, 2079'da 18, 2080'da 18, 2081'da 18, 2082'da 18, 2083'da 18, 2084'da 18, 2085'da 18, 2086'da 18, 2087'da 18, 2088'da 18, 2089'da 18, 2090'da 18, 2091'da 18, 2092'da 18, 2093'da 18, 2094'da 18, 2095'da 18, 2096'da 18, 2097'da 18, 2098'da 18, 2099'da 18, 2020'da 18, 2021'da 18, 2022'da 18, 2023'da 18, 2024'da 18, 2025'da 18, 2026'da 18, 2027'da 18, 2028'da 18, 2029'da 18, 2030'da 18, 2031'da 18, 2032'da 18, 2033'da 18, 2034'da 18, 2035'da 18, 2036'da 18, 2037'da 18, 2038'da 18, 2039'da 18, 2040'da 18, 2041'da 18, 2042'da 18, 2043'da 18, 2044'da 18, 2045'da 18, 2046'da 18, 2047'da 18, 2048'da 18, 2049'da 18, 2050'da 18, 2051'da 18, 2052'da 18, 2053'da 18, 2054'da 18, 2055'da 18, 2056'da 18, 2057'da 18, 2058'da 18, 2059'da 18, 2060'da 18, 2061'da 18, 2062'da 18, 2063'da 18, 2064'da 18, 2065'da 18, 2066'da 18, 2067'da 18, 2068'da 18, 2069'da 18, 2070'da 18, 2071'da 18, 2072'da 18, 2073'da 18, 2074'da 18, 2075'da 18, 2076'da 18, 2077'da 18, 2078'da 18, 2079'da 18, 2080'da 18, 2081'da 18, 2082'da 18, 2083'da 18, 2084'da 18, 2085'da 18, 2086'da 18, 2087'da 18, 2088'da 18, 2089'da 18, 2090'da 18, 2091'da 18, 2092'da 18, 2093'da 18, 2094'da 18, 2095'da 18, 2096'da 18, 2097'da 18, 2098'da 18, 2099'da 18, 2020'da 18, 2021'da 18, 2022'da 18, 2023'da 18, 2024'da 18, 2025'da 18, 2026'da 18, 2027'da 18, 2028'da 18, 2029'da 18, 2030'da 18, 2031'da 18, 2032'da 18, 2033'da 18, 2034'da 18, 2035'da 18, 2036'da 18, 2037'da 18, 2038'da 18, 2039'da 18, 2040'da 18, 2041'da 18, 2042'da 18, 2043'da 18, 2044'da 18, 2045'da 18, 2046'da 18, 2047'da 18, 2048'da 18, 2049'da 18, 2050'da 18, 2051'da 18, 2052'da 18, 2053'da 18, 2054'da 18, 2055'da 18, 2056'da 18, 2057'da 18, 2058'da 18, 2059'da 18, 2060'da 18, 2061'da 18, 2062'da 18, 2063'da 18, 2064'da 18, 2065'da 18, 2066'da 18, 2067'da 18, 2068'da 18, 2069'da 18, 2070'da 18, 2071'da 18, 2072'da 18, 2073'da 18, 2074'da 18, 2075'da 18, 2076'da 18, 2077'da 18, 2078'da 18, 2079'da 18, 2080'da 18, 2081'da 18, 2082'da 18, 2083'da 18, 2084'da 18, 2085'da 18, 2086'da 18, 2087'da 18, 2088'da 18, 2089'da 18, 2090'da 18, 2091'da 18, 2092'da 18, 2093'da 18, 2094'da 18, 2095'da 18, 2096'da 18, 2097'da 18, 2098'da 18, 2099'da 18, 2020'da 18, 2021'da 18, 2022'da 18, 2023'da 18, 2024'da 18, 2025'da 18, 2026'da 18, 2027'da 18, 2028'da 18, 2029'da 18, 2030'da 18, 2031'da 18, 2032'da 18, 2033'da 18, 2034'da 18, 2035'da 18, 2036'da 18, 2037'da 18, 2038'da 18, 2039'da 18, 2040'da 18, 2041'da 18, 2042'da 18, 2043'da 18, 2044'da 18, 2045'da 18, 2046'da 18, 2047'da 18, 2048'da 18, 2049'da 18, 2050'da 18, 2051'da 18, 2052'da 18, 2053'da 18, 2054'da 18, 2055'da 18, 2056'da 18, 2057'da 18, 2058'da 18, 2059'da 18, 2060'da 18, 2061'da 18, 2062'da 18, 2063'da 18, 2064'da 18, 2065'da 18, 2066'da 18, 2067'da 18, 2068'da 18, 2069'da 18, 2070'da 18, 2071'da 18, 2072'da 18, 2073'da 18, 2074'da 18, 207

enflasyonun sürdürülmesi için hala belirgin teşviye ihtiyacı duyduğunu 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 ticari gerilimler ve Brexit etkili olmaktadır. ABD ile yaşanan ticari gerilimler ve Brexit etkili olmaktadır. Euro Bölgesi 2018 yılını %1,8 büyümeye ile kapatırken, öncül veriler büyümeye aşağı yönlü baskının devam ettiğine işaret etmektedir. Almanya’nın 2018 yılında %1,5 büyümeye ile son 5 yılın en zayıf büyümeye performansını göstermesi, Fransa’daki göstergeler, İtalya’daki siyasi ve ekonomik sorunlar da bölge ekonomisini baskılanan unsurlar arasında yer almaktadır. İtalya ekonomisi bir yıldır devam eden siyasi kargaşa, yükselen borçlanma maliyetleri ve mali gerilimin ekonomi üzerinde olumsuz etkilerini birlikte, 2018 sonunda resesyon'a girmiştir. İtalya'nın GSYH'si 2018 yılının son çeyreğinde, önceki çeyrekte %0,1 azaldıktan sonra %0,2 daramıştır. Öte yandan, İspanya'da son çeyrekte yıllık büyümeye %2,4 ile beklenenden iyi gelmiştir. Ocak ayı PMI verileri büyümeye yavaşlamadan ilk çeyrekte de sürebileceğine işaret etmektedir. Özellikle Almanya'da imalat PMI'in 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 Corbyn, parlamentonun toplanarak May hakkında güven oylamasına gitmesini istemiştir. Brexit anlaşmasının parlamentoda reddedilmesinin ardından İngiltere'de seçimler ertelenecektir. İngiliz parlamentosunun çoğunluğu

kapasının işe alımlarda belirgin bir etkisi olmadığı ancak işsizlikteki yükselişte etkili olduğu bildirilmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Ocak toplantılarında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. ECB'nın politika faizi %0'da, mevduat faizi -%0,40'ta ve marjinal fonlama faizi %0,25'te tutulmuştur. Toplantı sonrası konuşma yapan Mario Draghi, verilerin beklenden daha zayıf geldiğini belirterek bunun sebebinin cansız ihracat talebinden ve sektörler özelindeki neddenlerden kaynaklandığını ifade etmiştir. Kısa vadeli büyümeye ivmesinin beklenden zayıf olduğunu dile getiren Draghi, büyümeye yavaşlama olduğunu ancak resesyon riskinin bulunmadığını, görünümde yönelik risklerin yönünü aşağıya çevirdiğini belirtmiştir. Enflasyonun ECB'nin %2 olan enflasyon hedefine doğru yaklaşacağına duyduğu güveni ifade eden Draghi, enflasyonun sürdürülmesi için hala belirgin teşviye ihtiyaç duyulduğunu söylemiştir. Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nın Ocak toplantısının tutanaklarına göre ise küresel ekonomideki ticaret geriliminin ekonomik büyümeye karşı alarm oluşturduğu, Avrupa ekonomisine yönelik resesyon ihtiyalinin düşük ancak belirsizliğin yüksek olduğu, yeni bir banka kredi programına yönelik ihtiyacın olup olmadığına huzla şekilde değerlendirileceği ve bu konuda kararların acil alınmaması gereği ancak likitte operasyonlarına yönelik seçeneklerin hazırlanması gereği için teknik analizlerin hızlandırılması gerekiği şeklinde değerlendirme yapılmıştır.

Euro Bölgesi’nde özellikle geçen yılın ikinci yarısından itibaren ekonomide yavaşlama sinyalleri gelmeye başlamıştır. 2018 sonu ve yeni yılın hemen başında açıklanan verilerle ekonomiye ilişkin endişeler artmıştır. Büyümedeki yavaşlamada küresel ekonomideki belirsizlikler, ABD ile yaşanan ticari gerilimler ve Brexit etkili olmaktadır. Euro Bölgesi 2018 yılını %1,8 büyümeye ile kapatırken, öncül veriler büyümeye aşağı yürüdü. İspanya'nın devam BütçetigInfl isaret

İletişim İletişim No: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 36 20

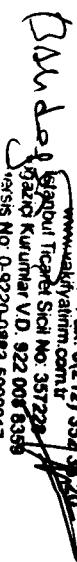
www.yatirimbank.com.tr

Kırmızı Kurslu Sayı: 357202

Ünvan: 34361 ANKARA

Sıra Numarası: 770544

İnternet Sitesi Adresi: www.yatirimbank.com.tr


Yatırım Bank
Ticari Türevler
Kurumsal VD: 922 008 8356
Hesap No: 0-9220-0883-5900017

anlaşmasız Brexit'in gerçekleştirmesini öneren tavsiye nitelikindeki 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 beklentiği 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 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 büyümeye istenilen düzeye ulaşamamış olması nedeniyle 2019 yılında da Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasını sürdürmekteydi. Ayrıca petrol fiyatlarındaki sert düşüşün Japonya'da enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabileceğini ve enflasyonun daha da gerileyeceği düşünülmektedir. Küresel büyümeye ilişkin yavaşlama endişelerinin, ABD-Çin ticaret savaşının, Brexit'in ve Orta Doğu kaynaklı geopolitik risklerin Japonya ekonomisini 2019'da olumsuz etkilemesi beklenmektedir.

Çin ekonomisinde yavaşlama küresel piyasalarda tedirginlige sebep olmaktadır. ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları, zayıf yatırımlar, ithalat ve ihracat rakamlarında görünen düşüş ve azalan tüketici güveni Çin ekonomisini olumsuz etkilemektedir. Çin ekonomisi 4. çeyrekte %6,4 ile **YAZDIRILAN İLK DÖRDÜZÜLÜKTE %6,4** artışı göstermiştir. Çin, 2018'in tümünde ise **AYLIK MAN. EİBÜYLÜ MÜNTAKA CAD. PERŞ. MÜNTAKA** en düşük konut satışı en yavaş büyümeye oranını kaydetmiştir.
Tel:0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 78

etmektedir. Almanya'nın 2018 yılında %1,5 büyümeye ile son 5 yılın en zayıf büyümeye 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 büyümeye %2,4 ile beklendenen iyi gelmiştir. Ocak ayı PMI verileri büyümeye yavaşlamadan ilk çeyrekte de sürebileceğine işaret etmektedir. Özellikle Almanya'da imalat PMI'nin 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 ayında oylamada Başbakan Theresa May'in Brexit planını 202 oylu oya karşı 432 ret oyu ile reddetmiştir. Planın reddinin hemen ardından muhalefetteki İşçi Partisi Lideri Jeremy Corbyn, parlamentonun toplanarak May hakkında güven oylamasına gitmesini istemiştir. Brexit anlaşmasının parlamentoda reddedilmesinin ardından gerçekleştirilen güvensizlik oylaması 306'ya karşı 325 oyla May hükümetinin lehine sonuçlanmıştır. İngiliz parlamentosunun çoğunuğu anlaşmaz Brexit'in gerçekleşmemesini öneren tavsiye niteliğindeki önergeyi desteklemektedir. İngiltere parlamentosu Brexit anlaşmasının değiştirilmesini isteyen önergeler üzerinde 29 Ocak ta yaptığı oylamada, Başbakan Theresa May'in İrlanda sınırıyla ilgili hükmü Avrupa Birliği ile yeniden görüşmesi şartıyla, çıkış anlaşmasına onay vermiştir. Brexit'ten çıkış ilişkin değiştirilen anlaşmanın parlamentoda oylanması 12 Mart tarihine ertelemiştir. Bir anlaşma sağlanırsa da sağlanmasa da ülkenin ~~Birlikte~~^{Birlikte ve ayırtlanarak} 29 Mart'tan 29

www.vakitsoftim.com.tr 0212 352 00 00
Bogaziçi Ticaret Sicil No: 357228
Mersis No: 0-8220-L0823-K00017

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 imkânyla nitelikli ticari bankalara, ticari bankalara ve şehir ticari banklarına %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 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 büyümeye sert düşüşe karşın, büyümeye en yüksek pozitif katkının net ihracat kaleminden geldiği VAKİF İHRACAT MƏRKƏZİ DEĞERLERİ A.Ş. Açılmış. Erhemia Mərkəz Gələcək Pəsət Məyadəti iş etkili olmuştur. Net ihracatın katkılarının yüksek gerçekleşmesinde iç talepteki Tel(0212) 352 35 77 Fax: 0212) 352 35 20
www.vakifbank.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35720
Av. Məsih 24 Böyük Nö 18 Böyük Nö 34635-İSTANBUL
Mərisi No: 0-922-0883-5900017

Çin'in ekonomik yavaşlamasının sürebileceğini işaret etmektedir. Ocak'ta 48,3'e gerileyen PMI, Mart yaklaşırken, piyasalarda eğer anlaşma sağlanamazsa Birlik'ten ayrılmaya tarihinin ertelenebileceği söylemleri dile getirilmeye başlamıştır.

Japonya Merkez Bankası (BOJ) Ocak toplantılarında beklentiği gibi kısa vadeli faizleri -%0,1'de uzun vadeli faizleri ise sıfır yakını 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 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 büyümeye istenilen düzeye ulaşamamış olması nedeniyle 2019 yılında da Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Gelişme politikasını sürdürmekteyi düşünülmektedir. Ayrıca petrol fiyatlarındaki sert düşüşün Japonya'da enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabileceği ve enflasyonun dala da gerileyebileceği düşünülmektedir. Küresel büyümeye ilişkin yavaşlama endişelerinin, ABD-Çin ticaret savaşının, Brexit'in ve Orta Doğu kaynaklı geopolitik risklerin Japonya ekonomisini 2019'da olumsuz etkilemesi beklenmektedir.

Çin ekonomisinde yavaşlama küresel piyasalarda tedbirinlige 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 büyümeye oranını kaydetmiştir. Çin'de Ocak ayı imalat PMI 3 yılın en düşük seviyesine gerileyerek Çin'in ekonomik yavaşlamasının sürebileceğini işaret etmiştir. Ocak'ta 48,3'e gerileyen PMI,

olan ihracat ve ithalat kalemleri ayrı ayrı değerlendirildiğinde ise, mal ve hizmet ithalati ise 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 yönü katılım yapandan hanelaki tüketim harcamaları ise yılın üçüncü çeyreğinde büyümeye 0,66 puan artış yönü katkı yapmıştır. Bu katkı 2016 yılının üçüncü çeyreğinden sonra en düşük katkı olmuştur. Buna karşın, kamu harcamaları büyümeyeyee destek olmaya devam etmiştir. 2018 yılının üçüncü çeyreğinde büyümeye azalıs yönlü katkı yapan tek harcama kalemi ise 1,11 puan azalışla yatırımlı harcamaları olmuştur. Yatırım harcamaları yılın üçüncü çeyreğinden sonra negatif katkı yapmıştır. Bu durum kur kaynaklı nedenlerle inşaat sektöründe maliyetlerin artması ve dolayısıyla sektörde yaşanan sert daralmadan kaynaklamıştır. Üçüncü çeyrekte stoklarda son yılların en sert düşüşü gerçekleşmiştir. Stokların sert düşüş göstermesi (-5,6 puan azalı) de kurlardaki sert yükselişten kaynaklanan maliyet artısından dolayısıyla sektörde stokların kullanıldığı teyit etmektedir. Sonuç olarak, Türkiye ekonomisi 2018 yılının üçüncü çeyreğinde beklenenin altında %1,6 ille 2016 yılının üçüncü çeyreğinde gerçekleşen olağanüstü durum göz ardı edidiğinde, 2009 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana gerçekleşen en düşükkatlı büyümeye oranını kaydetmiş olmuştur. Ağustos ayının başında kurda 2001 krizinden sonraki en sert hareketlerin yaşandığı göz önünde bulundurduğunda, üçüncü çeyrekte yaşanan hızlı kur ve faiz artışıları artan finansal koşullardaki sıklıkla, volatilite sonucu risk algısındaki bozulma, maliyetlerdeki yükseliş ve iç talepteki zayıflama üçüncü çeyrekteki büyümemin ilk iki çeyreğe kıyasla belirgin şekilde yavaşlamasında etkililiği olmuştur. Kurdaki sert hareket sonrası yaşanan sakinleşme göz önüne bulundurulduğunda ise, yılın son çeyreğinde sektörü destekleyici ekonomik adımların daralmayı bir miktar sınırlayacağı düşünülmektedir. Ağustosos
VAKIF YATIRIM MENKÜR DEĞERLERİ
AWANMAR İSTANBUL DAİRELERİ
22. BİN N°18/B-1. KİRAZ CAD. 3434/3 İSTANBUL
T.C. 1212227322577 Fak. 0212 323 44 24

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 tatlillerin etkisiyle mevsimsel talebi karşılamak için yapıldığı açıklanmıştır. Ayrıca, PBOC küçük ölçekli işletmelere kredi verimenesini teşvik etmek ve Bahar Festivali öncesi yükselen nakit talebini karşılamak için orta vadeli borçlanma imkânıyla nitelikli ticari bankalara, ticari bankalara ve şehir ticari bankalara %3.15 faizle 38 milyar dolar (257.5 milyar yuan) likidite sağlamıştır. Çin'in ticaret ortakları ve başlıca merkez bankaları, Çin ekonomisinin hızlı şekilde yavaşladığına dair endişe duymaktadır ve yatırımcılar Pekin'in daha keskin bir yavaşlama riskini azaltmak için destek önlemlerini hızlandırması veya artırması gerekip gerektiğini sorgulamaktadır. Çin Merkez Bankası'nın (PBOC), enflasyonun yavaşlaması ve yuanın güçlü seyretmesine rağmen, yavaşlayan ekonomiyi canlandırmak için gösterge faiz oranlarını düşürmeye henüz hazır olmadığı belirtilmiştir. Ancak iç politika görüşmelerine yakın kaynaklar, PBOC'in kredi büyümesini artırmak ve şirketlerin borçlanma maliyetlerini azaltmak için piyasa tabanlı faiz oranlarını ve bankaların zorunlu karşılık oranlarını (RRR) daha da düşürebileceğini söylemişlerdir.

Türkiye ekonomisi 2018 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre $\%1,6$ büyümüştür. Böylece Türkiye ekonomisi 2016 yılının üçüncü ~~reytинг~~^{Ticaret ve İstatistik Kurumu, Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.} TSİ'ye göre en hızlı büyüyen ekonominin sıfatını kazanmış oluyor.

BİLGİ www.makrufim.com.tr
BİLGİ DİARYA İLMIK İŞLETİM
Bodrumlu Ticaret Sıfır No: 35722
Bodrumlu Kurumlar V.D. 922 000 635
Mersis No: 0-9220-0883-5800017

hissedileceği ve Türkiye ekonomisinin, piyasadaki daralma beklenmelerine karşın, $\%0$ 'a yakın pozitif bir büyümeye kaydedecek düşünlülmektedir. 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 büyümeye beklenmeli üzerinde aşağıdaki yönlü riskler olduğunu göstermektedir.

Tüketicili Fiyatları Endeksi (TÜFE) Ocak ayında aylık bazda $\%1,06$ yükselmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Aralık ayındaki $\%20,30$ 'dan, Ocak'ta $\%20,35$ 'e yükselmiştir. Gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki sert yükseliş enflasyondaki artışa belirleyici rol oynayan, 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 yaşamıştır. Yi-ÜFE'de de Aralık'ta düşüş devam etmiştir. Böylece çekirdek enflasyon yıllık bazda $\%19,02$ 'ye, Yi-ÜFE $\%32,93$ 'e gerilemiştir. Hizmet fiyatlarında ise asgari ücretteki artısun da etkiyle artış hızlanarak devam etmiştir. Hizmet enflasyonu Aralık'taki $\%14,46$ 'dan Ocak'ta $\%15,40$ 'a yükselmiştir. Tüketicili enflasyonun önmüzdeki iki ay boyunca bu seviyelerde kaldıktan sonra yılın ikinci çeyreğinde hem hizmet fiyatlarındaki katılık hem de Yi-ÜFE ile TÜFE arasındaki farkın yüksek olması ve TÜFE üzerinde maliyet yönlü baskılardan devam etmesi nedeniyle bir miktar yükselseceği 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 **VAKIF YATIRIM MÜŞAVİRLERİ** Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme, F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34351-İSTANBUL Tel:0212) 352-3577 Fax: 0212) 352-35720 E-posta: YatirimMuvahidleri@vaktur.com.tr Vakıf Yatırım Kurumlar V.D. 922-006 8354 Mersis No: 0-9220-0883-5600017

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 çeyrege 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 büyümeye sert düşüle karşı, büyümeye en yüksek pozitif katkıının net ihracat kaleminden geldiği görülmüştür. Net ihracatın katkısının yüksek gerçekleştmesinde 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 katkıyı 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 düşüsü gerçekleşmiştir. Stokların sert düşüş göstermesi (-5,6 puan azalış) de kurlardaki sert yükselişten kaynaklanan maliyet artışından dolayı sektörde stokların kullanıldığı teyit etmektedir. Sonuç olarak, Türkiye ekonomisi 2018 yılının üçüncü çeyreğinde beklenmelerin altında $\%1,6$ ile 2016 yılının üçüncü çeyreğinden sert şekilde nafas alan büyümeye sert düşüş gözlendiğinden bu yana göz, ardi edildiğinde, 2009 yılının üçüncü çeyreğinden sert düşüş gözlendi.

Danus
Dünyanın
Enflasyon
Analizi
www.vaktur.com.tr
Vakıf Yatırım
Mevsim
Merket
Mersis No: 0-9220-0883-5600017

25
06 Mart 2019

Bütün hakları Vakıf Yatırım'a aittir.
Sayı: 15 ANSÜL
Sayı: 776444
www.vakturBank.com.tr

sağlanana kadar sıkı parasal duruşun korunacağı belirtilmiştir. TCMB'nin ilk çeyrekte faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmemektedir. TCMB yılın ilk enflasyon raporunda 2019 yılının enflasyon beklentisini %15,2'den %14,6'ya aşağı yönlü güncellemiştir. 2019 yıl sonu enflasyon tahminindeki güncellemede Türk lirası cinsinden ithalat fiyatları varsayımdaki 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 açısından güncelleme 0,3 puan düşürücü yönde, elektrik ve doğalgaz indirimlerinden kaynaklanan aşağı yönlü etkilere karşın, vergi ayarlamaları ve yönetilen/yönlendirilen fiyat varyasyonundaki güncelleme 0,2 puan, birim işgücü maliyetleri 0,4 puan yükseltici yönde etkide bulunmuştur.

“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 gerilken, enerji ve altın hariç cari denge

yıllık verilerle tarihi rekoru olan 14,7 milyar dolar fazla vermiştir. Kurlarda görülen yükselişle birlikte firmaların halihazırda stoklarını kullanmasının girdi malların ithalatında ciddi bir gerilemeye sebep olması cari dengedeki daralmada belileyici olmuştur. Cari dengenin finansmanında öne çıkan gelişmelerle bakıldığına 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 dollar) yaşadığı dikkat çekmektedir. Bir diğer finansman kalemi olan diğer yatırımlarda ise, yedi aydır üst üste bankacılık ve teknoloji sektöründeki kredi ödeyici konumunu sürdürdüğü görülmektedir. **KUR İŞLEMİ** 2014 yılının son üç ayının cari dengenin, Aralık ayında dış

gerçekleşen en düşük büyümeye oranını kaydetmiş olmuştur. Ağustos ayının başında kurda 2001 krizinden sonraki en sert hareketlerin yaşandığı göz önünde bulundurulduğunda, üçüncü çeyrekte yaşanan hızlı kur ve faiz artıları ile artan finansal koşullardaki sıkışma, volatiliite sonucu risk algılarındaki bozulma, maliyetlerdeki yükseliş ve iç talepteki zayıflama üçüncü çeyrekte büyümeyenin 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 atağınn etkileri yılın üçüncü çeyreğinde tam hissedilmemiş oluda, yılın son çeyreğinde üçüncü çeyreğe göre daha fazla hissedileceği ve Türkiye ekonomisinin, piyasadaki daralma beklenitlerine karşın, %0'a yakın pozitif bir büyümeye kaydedeceği düşünülmektedir. Sonuç olarak, hükümetin ekonominin desteklemek adına aldığı tedbirlerin etkilerinin yılın son çeyreğinde daha da belirlenmesiyle, Türkiye ekonomisinin 2018 yılının tamamında, YEP'e uyumlu olarak, %3,8 büyümesi beklenmektedir. Ancak öncül veriler büyümeye beklenisi üzerinde sağa yönlü riskler olduğunu göstermektedir.

Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Ocak ayında aylık bazda %1,06 yükselmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Aralık ayındaki %20,30'dan, Ocak'ta %20,35'e yükselmiştir. Gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki sert yükseliş enflasyondaki artışa belirleyici rol oynarken, giyim ve ayakkabı grubundaki düşüş ve elektrik ve doğalgazda yapılan indirim sonucu konuttaki düşüş ise enflasyonda artışı sınırlamıştır. Gıda fiyatlarının içermeyen çekirdek enflasyonda aylık artış %0,04 ile sınırlı kalmış ve yıllık bazda düşüş yaşanmıştır. Yıl-ÜFE'de de Aralık'ta düşüş devam etmiştir. Böylece çekirdek enflasyon yıllık bazda %19,02'ye, Yıl-ÜFE %32,93'e gerilemiştir. Hizmet fiyatlarında ise asgari ücretteki artışın da etkisiyle artış hızlanarak devam etmiştir. Hizmet ~~enflasyonu~~ ^{Aralık'taki %4,46'dan}

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 verilmiştir, 2018 Aralık'ta 16 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. 2018 Aralık ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %20 oranında artıla 67 milyar TL, bütçe giderleri ise %10,2 artıla 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 artıla 757,8 milyar TL, bütçe giderleri ise yıllık %22,4 artıla 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 yatırımcılara vergi muafiyetleri getirilmiştir. Mayıs 2018'de akaryakıtta ÖTV düzenleme yapılmıştır. Vergi ve ceza borçlarının yeniden yapılandırılması, imar affı, emeklilere ikramiye gibi düzenlemeler gerçekleştirılmıştır. 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 artmasını önune 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. Aynen aynı anda vergi gelirleri yıllık bazda %3,8 azalmıştır. Böylece 2018'in ilk 9 ayında bütçe açığının yıllık artışı %18,8'dir. No:18-Bölge/İlet 3405 İSTANBUL

Ocak'ta %15,40'a yükselmiştir. Tüketicili enflasyonun önumüzdeki iki ay boyunca bu seviyelerde kaldıktan sonra yılın ikinci çeyreğinde hem hizmet fiyatlarındaki katılık hem de Yi-ÜFE ile TÜFE arasındaki farkın yüksek olması ve TÜFE üzerinde maliyet yönlü baskuların devam etmesi nedeniyle bir miktar yükseleceği düşünülmektedir. Yılın ikinci yarısında karda beklenmedik bir hareket yaşamaması 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 bekentisini %15,2'den %14,6'ya aşağı yönlü güncelleme sağlayacaktır. 2019 yıl sonu enflasyon tahminindeki güncellemede Türk lirası cinsinden ithalat fiyatları varsayımdaki 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 güncellemeye 0,3 puan düşürücü yönde, elektrik ve doğalgaz indirimlerinden kaynaklanan aşağı yönlü etkilere karşın, vergi ayarlamaları ve yönetilen/yönlendirilen fiyat varsayımdaki güncelleme 0,2 puan, birim işgücü maliyetleri 0,4 puan yükseltici yönde etkide bulunmuştur. TCMB piyasayı likidite bakımından desteklemek amacıyla Türk lirası zorunlu karşılık oranlarını 1 yıla kadar vadeli mevduat / katılım fonları ile 3 yıla kadar vadeli diğer yükümlülüklerde 100 baz puan, diğer vadeli gruplarında 50 baz puan indirmiştir. Türk lirası zorunlu karşılıkın yurt içi yerleşiklerden TİCARET İŞVARASI TÜRK VAKIF BANKASI'ndan alınan ödemelerden toplanan işlenmiş veya hurda altıfı kabul etmeye standart alınan ödemelerden

negatif olmuşdur. 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 affi, 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 desteginin 2019'da 12 ay boyunca uygulanacağı ve sigorta prim teşvik uygulamasının devam edeceğini belirtilmiştir. Ayrıca konutta, mobilya, beyaz eşya ve otomotivde geçen yıl başlanan vergi indirimlerinin Mart ayı sonuna kadar devam etmesine karar verilmiştir.

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

2018 yılı Ocak ayında 1,7 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçe dengesi, 2019 yılının Ocak ayında yıllık bazda %204 artarak 5,1 milyar TL fazla vermiştir. 2018 Ocak'ta 7,7 milyar TL olan faiz dışı fazla, 2019 yılı Ocak ayında 12,4 milyar TL olmuştur. 2019 Ocak ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %66,6 oranında artışla 97 milyar TL, bütçe giderleri ise %62,5 artışla 91,9 milyar TL gerçekleşmiştir. 2019 yılı Ocak ayında vergi gelirleri yıllık bazda %7,1 artarak 55,7 milyar TL olmuştur. Vergi dışı diğer gelirler ise bir önceki yılın Ocak ayına

tesis edilmesi imkânı üst sınırları yüzde 5ten yüzde 10'a yükseltilmiştir. Böylece TCMB bankacılık sisteme yaklaşık 3,3 milyar TL ve 2,3 milyar dolar karşılığı döviz ve altın serbest bırakmıştır.

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

VAKIF YATIRIM MİEVKUL DEĞERLER A.S.
Akar Mah. Ebulula Mahallesi Cad. 1. No: 1
F-21A Blok No:18 Beşiktaş 34835 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 35 70
www.vakifyatirim.com.tr
Borsa İstanbul Ticaret Sekti No: 352225
Moss No: 0-9220-0883-5800017

28 Mart 2019

Ticaret Sekti: İstinye Mahalle: 1. No: 1
F-21A Blok No:18 Beşiktaş 34835 İSTANBUL
Ticaret Sekti: İstinye / İSTANBUL
Ref. Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 36 29
www.vakifyatirim.com.tr

Bogazici University VD 922 008 6356
Ses No: 0 922 0 883 5900017

İstanbul Ticaret Sitesi No: 35722

Ünvan: 34347/1/147/A/1 Blok 3/9/9

Büyüklük: 100 m²

Ses Numarası: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

29 06 Mart 2019

R Andop
Boğaziçi Üniversitesi VD 922 008 6356
Ses No: 0 922 0 883 5900017

ücret desteğinin 2019'da 12 ay boyunca uygulanacağı ve sigorta prim teşviki uygulamasının devam edeceği belirtilmiştir. Ayrıca konutta, mobilya, beyaz eşya ve otomotivde geçen yıl başlanan vergi indirimlerinin Mart ayı sonuna kadar devam etmesine karar verilmiştir.

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

/AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kat Mah. Ebuluka Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL

Tel:(0212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 89 80

www.akifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 35722
Vakıf Kurumlu V.D. 922 000 6356

Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticari İmvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Marka Uyelik: Sayı: Mükemmeliyet Adayı
Burdur İl Başkonsolosluğu No:7/A1 Dok: 27/8
Üzümhane 15 İSTANBUL

Tel: 0537 776 49 49

Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

30 06 Mart 2019

10.2.1. İhraçının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

Yeni Şekil

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraçeda Ütlendiği Görevler	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Ütlendiği Görevler	Görev Sermaye Payı	Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraçeda Ütlendiği Görevler	Görev Sermaye Payı
		Kalan Süresi (*)	(TL) (%)				Kalan Süresi(*)	(TL) (%)
Doç. Dr. Şahap KAVCIOĞLU	Yönetim Kurulu Başkanı Vekili	13.08.2018-	Yönetim Kurulu Üyesi	2013-2015 T. Halk Bankası A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	13.08.2018-	Göreve başlama tarihi:	2013-2015 T. Halk Bankası A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	Görev süresi:
		2015/11 26.	Dönem Bayburt Milletvekili	3 Yıl	13.08.2018-	Doç. Dr. Şahap KAVCIOĞLU	3 Yıl	
			Devam Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklısı A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı		13.08.2018	(Genel Kurul) U Vekili	13.08.2018	Göreve başlama tarihi:
			Kalan süre:		14.08.2018	Kurulu Başka Gayrimenkul Yatırım Ortaklısı A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı	-	
			3 Yıl					

/AKIF YATRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Kad. Mah. Ebubula Mardin Cad. Park Masa Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
Tel:(0212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 35 78
www.vakifbank.com.tr
Bozaziçi İmaraşet Sici No: 357226
Mersis No: 0-9220-0883-6600017

Ticaret Universal Tüyv2 Vakıftan Bankası T.A.O.
Ticaret M. ve K. Nöroğlu: Saray Mahallesinde Dr. Adnan
Dilekciyez Çardak: 110/1/A1 Tel: 0212 478
İzmir: 15/ANALÜL
İç Tel Numarası: 776444
Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Dard
Bozaziçi İmaraşet Sici No: 357226
Mersis No: 0-9220-0883-6600017

				Görev süresi:
				3 Yıl
				2004-2013 Vakıfbank Genel Müdürlük Yrd.
				2010/07 - 2012/07 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklılığı A.Ş. Göreve başlama tarihi:
Şahin UĞUR	Yönetim Kurulu Üyesi	09.06.2017 Yönetim Kurulu Üyesi	2017/06 Menkul Kâymet Yatırım Ortaklılığı A.Ş. Y.K. Bşk. (Genel Kurul)	2004-2013 Vakıfbank Genel Müdürlük Yrd. 2012/07 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklılığı A.Ş. Göreve başlama tarihi: Şahin UĞUR Kurulu Üyesi 09.06.2017 Yönetim Kurulu Üyesi 13.08.2018 Menkul Kâymet Yatırım Ortaklılığı A.Ş. Y.K. Bşk. (Genel Kurul)
				Görev süresi:
				3 Yıl
				2010/07 - 2012/07 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklılığı A.Ş. Göreve başlama tarihi:
				13.08.2018
				Kalan süre:
				2 Yıl 6 Ay
				Kalan süre:
				3 Yıl

VAKIF VATRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebubekir Mardin Cad. Park Maya Sk. No: 18
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL

Tel: 0212 352 35 77 Faks: 0212 352 39 21
www.vakifvatrim.com.tr

İstanbul Ticaret Şirket No: 357228

İskan Dairesi: 15525
Kurumlar V.D. 922 008 6359

Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret İhvanları ve Vakıflar Bankası T.A.O.

Ticaret Merkez Adresi: Sarıyer Mah. İstinye Dr. Adnan Büyükkılıç Cadresi No: 11/A Vakıf Bankası
Ünvan: 34342 İSTANBUL

İskan Dairesi: 15525
Kurumlar V.D. 922 008 6359

Mersis No: 0-9220-0883-5900017

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

VAKIT-YATIRIM MİENKUL DEĞERLER A.S
Vakit Math. Ebutikum Matin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Besiktas 34635 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 24
www.vakityatirim.com.tr 35720
E-mail: kumarku@vakti.com.tr
Mevsim No: 0-8220-0883-5900017

35 Mart 2019

Ticareti Ünvanı: Taksim Vakıflar Bankası İ.Ş.

TICORI, M. ETC./KEZAKU, G. S. / HAN

İnternet Sitesi Adresi

2

1

6

6

卷之三

30

2
K.O

105

m.
t.

1

tel:0212-352-35-77 fax:0212-352-38-20
www.vakifmatin.com.tr
Posta İstibatı Tc/İlet Siyah No: 35722
Kurum: V.D. 922 0008 8359
NFSIS No: 0-9220-0883-5900017

36 Mart 2019

**İçin Umarası: /6444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr**

Dr. Ragıp ERTEM	Cemil Yönetim Kurulu Üyesi	13.08.2018 Yönetim Kurulu Üyesi	2010-2014 İstanbul Üniversitesi Öğretim Üyeliği 2014-2016 Türk Hava Kurumu Öğretim Üyeliği 2016-Devam Ekonomi ve Türkiye Finans Sisteminden Sorumlu Cumhurbşaskanı Başdanışmanı	Görev süresi: 3 Yıl
			Kalan süre: 3 Yıl	

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akar Mah. Ebüktula Mardin Cadd. Part Maraş Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
Tel:0212) 352 35 77 Fax: 0212) 352 35 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35226
Vakıf Kuruşlar V.D. 922 008 8359
Temsilci: Dr. Adnan
Ticaret Bankası: Vakıflar Bankası T.A.O
Ticaret Mah. 1. Blok 1. Kat 1. No: 110/1 A1 İstiklal
Caddesi, 34377 İSTANBUL
Uye: 10000000000000000000
T.C. No: 77044
Web Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

06 Mart 2019