

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 09.08.2018 TARİH VE 30/918 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER

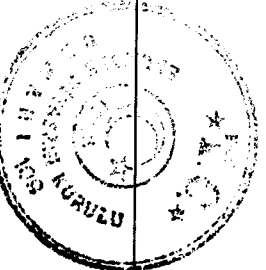
Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanı güncelleme metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik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

<p>İhraççı</p> <p>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</p> <p>07.09.2018</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p>İhraççı</p> <p>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</p> <p>07.09.2018</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p>Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Bulduz Caddesi No:71A1 Blok 3/68 Üsküdar/İSTANBUL Sigortalar: 776444 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbankasi.com.tr</p> <p>Celal Levent BAYAN Müdür</p> <p>Bahadır ŞENGÖRÜN Müdür Yrd.</p>	<p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>
<p>Halka Arza Aracılık Eden</p> <p>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</p> <p>07.09.2018</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p>YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akai Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi, F-2/A Blok-No:14, Boşluk 34436 İSTANBUL Tel: 0(212) 352 39 77 Fax: 0(212) 352 86 20 www.yatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228</p> <p>Başak AKDOĞAN Müdür</p> <p>Şahattin AYDIN Müdür</p>	<p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>

13 Eylül 2018

1

0707 1113 61



6.1. Ana faaliyet alanları aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

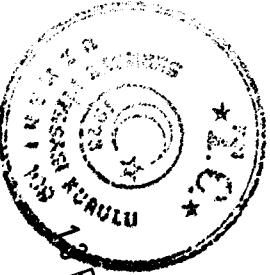
Eski Şekil
 Vakıfbank, 31.03.2018 tarihi itibarıyla 932 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 935 adet şubesi, 16.148 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.

Yeni Şekil
 Vakıfbank, 30.06.2018 tarihi itibarıyla 953 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 956 adet şubesi, 16.491 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.

6.1.1 İhracı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracı faaliyetleri hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil						Yeni Şekil							
Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bin TL)	31.12.2016	(%)	31.12.2017	(%)	31.03.2018	(%)	Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bin TL)	31.12.2016	(%)	31.12.2017	(%)	30.06.2018	(%)
Net Faiz Geliri/Gideri	7.236.233	67,5	8.971.874	66,3	2.408.496	55,4	Net Faiz Geliri/Gideri	7.236.233	67,5	8.971.874	66,3	5.083.949	62,8
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	912.483	8,5	1.235.550	9,1	415.784	9,6	Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	912.483	8,5	1.235.550	9,1	883.125	10,9
Temettü Gelirleri	61.736	0,6	47.481	0,4	44.433	1,0	Temettü Gelirleri	61.736	0,6	47.481	0,4	48.480	0,6
Ticari Kâr/Zarar (Net)	505.038	4,7	194.447	1,4	135.395	3,1	Ticari Kâr/Zarar (Net)	505.038	4,7	194.447	1,4	352.941	4,4
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.004.336	18,7	3.085.245	22,8	1.343.924	30,9	Diğer Faaliyet Gelirleri	2.004.336	18,7	3.085.245	22,8	1.730.706	21,4
TOPLAM	10.719.826	100	13.534.597	100	4.348.032	100	TOPLAM	10.719.826	100	13.534.597	100	8.099.201	100

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Edilula Mardin Cad. Park Mh. Ya Sitesi
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34095 İSTANBUL
 Tel: (0212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8389
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017



18 Eylül 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
 Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi D. Adnan
 Bulvarı, Kat: 10, No: 7/A1 Blok Kat: 4766
 Ortaninye/İS/34095
 Sicil Numarası: 776444
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>VakıfBank bankacılık alanında faaliyet göstermekte olup, Banka'nın ana faaliyet alanları bireysel bankacılık, KOBİ Bankacılığı, ticari bankacılık, kurumsal bankacılık, özel bankacılık ve tarım bankacılığı faaliyetlerinden oluşmaktadır. VakıfBank, 2017 yılında Türkiye'de ilk yerel yönetimler bankacılığı pazarlama birimini kurarak, belediyeler, bağlı ortaklıkları ve işitracilerine özel hizmet vermek üzere faaliyetlerini genişletmiştir.</p> <p>VakıfBank'ın Türk Bankacılık sektöründeki en büyük avantajları Bankanın geniş ve tabana yaygın müşteri ağına, güçlü ortaklık yapısına sahip olmasıdır. Söz konusu hususların etkisiyle VakıfBank kurulduğu günden bu yana Türk Bankacılık Sektörünün en önemli oyuncularından birisi olmuştur. Sahip olduğu deneyim ve tecrübe ile sektör içerisindeki ağırlığını her geçen gün artıran VakıfBank, müşterilerinin güvenini her daim ayakta tutacak ve dün olduğu gibi bugün de müşterilerinin halinden anlamaya devam edecektir. Bankamız şube sayısı Mart 2018 itibarıyla yurtdışı şubeler dâhil 935'tir. Bu dönemde Bankamızda canlı kredilerin toplam aktifler içerisindeki %67,36'lık payıyla kaynaklarının büyük bir kısmını kredilere aktarmıştır. VakıfBank, bu alanda sektörün öncü bankalarından biridir. Söz konusu husus VakıfBank'ın Türkiye ekonomisini desteklediğinin ve reel sektör içerisindeki güçlü konumunun en önemli göstergelerindedir.</p> <p>Mart 2018 itibarıyla, VakıfBank yılsonuna göre aktif büyüklüğünü artırmış ve aktif büyüklüğüne göre sektörün en büyük bankalarından birisi olmaya devam etmiştir. Banka önümüzdeki dönemlerde söz konusu konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf olduğu alanlarda</p>	<p>VakıfBank bankacılık alanında faaliyet göstermekte olup, Banka'nın ana faaliyet alanları bireysel bankacılık, KOBİ Bankacılığı, ticari bankacılık, kurumsal bankacılık, özel bankacılık ve tarım bankacılığı faaliyetlerinden oluşmaktadır. VakıfBank, 2017 yılında Türkiye'de ilk yerel yönetimler bankacılığı pazarlama birimini kurarak, belediyeler, bağlı ortaklıkları ve işitracilerine özel hizmet vermek üzere faaliyetlerini genişletmiştir.</p> <p>VakıfBank'ın Türk Bankacılık sektöründeki en büyük avantajları Bankanın geniş ve tabana yaygın müşteri ağına, güçlü ortaklık yapısına sahip olmasıdır. Söz konusu hususların etkisiyle VakıfBank kurulduğu günden bu yana Türk Bankacılık Sektörünün en önemli oyuncularından birisi olmuştur. Sahip olduğu deneyim ve tecrübe ile sektör içerisindeki ağırlığını her geçen gün artıran VakıfBank, müşterilerinin güvenini her daim ayakta tutacak ve dün olduğu gibi bugün de müşterilerinin halinden anlamaya devam edecektir. Bankamız şube sayısı Haziran 2018 itibarıyla yurtdışı şubeler dâhil 956'dır. Bu dönemde Bankamızın konsolide rakamlara göre canlı kredilerin toplam aktifler içerisindeki payı %68,20 olarak gerçekleşmiş ve böylelikle bankamız kaynaklarının büyük bir kısmını kredilere aktarmıştır. VakıfBank, bu alanda sektörün öncü bankalarından biridir. Söz konusu husus VakıfBank'ın Türkiye ekonomisini desteklediğinin ve reel sektör içerisindeki güçlü konumunun en önemli göstergelerindedir.</p> <p>Haziran 2018 itibarıyla, VakıfBank yılsonuna göre aktif büyüklüğünü artırmış ve aktif büyüklüğüne göre sektörün en büyük bankalarından birisi olmaya devam etmiştir. Banka önümüzdeki dönemlerde söz konusu konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf olduğu alanlarda çeşitli stratejiler geliştirmektedir. Rakip bankaların Haziran ayına ait</p>

İstanbul Ticaret Sicil No: 35728
Boğaziçi Ticaret Sicil No: 922 008 8559
Mersis No: 0-9220-0833-5900017



3 Eylül 2018
Umurhan / İS/VA/ATD
Ticaret Sicil No: 35728
Boğaziçi Ticaret Sicil No: 922 008 8559
Mersis No: 0-9220-0833-5900017
İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr

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

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

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

Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	VakıfBank Aralık 2017*	Sektör Aralık 2017**	VakıfBank Pazar Payı (%)
927	11.584	2.098.246	8,84

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34355 İSTANBUL
Tel:0212) 352 35 77 F.kr. 06924) 352 36 20

www.vakifbank.com.tr
Bilgi İşlem Merkezi No: 357228
Boğaziçi Kurumlar TD: 922 008 8359
Merkezi No: 0-92200-583-5300/17

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

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

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

Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	VakıfBank Aralık 2017*	Sektör Aralık 2017**	VakıfBank Pazar Payı (%)
927	11.584	185.443	8,84

Kredi (Milyon TL)

185.443

İçerik Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Tic. Sic. No: 27088/2460
Bilgi İşlem Merkezi No: 357228
Boğaziçi Kurumlar TD: 922 008 8359
Merkezi No: 0-92200-583-5300/17

Mevduat (Milyon TL)	157.988	1.710.919	9,23
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	280.859	3.257.842	8,62

	VakıfBank Mart 2018*	Sektör Mart 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	935	11.547	8,10
Kredi (Milyon TL)	197.307	2.196.384	8,98
Mevduat (Milyon TL)	165.092	1.777.374	9,29
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	292.931	3.375.253	8,68

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır. 1

Mevduat (Milyon TL)	157.988	1.710.919	9,23
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	280.859	3.257.842	8,62

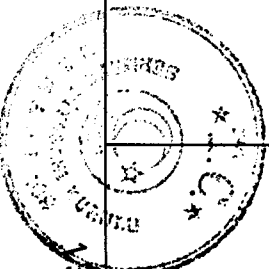
	VakıfBank Haziran 2018*	Sektör Haziran 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	956	11.598	8,24
Kredi (Milyon TL)	217.136	2.353.170	9,23
Mevduat (Milyon TL)	174.074	1.899.147	9,17
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	318.370	3.671.537	8,67

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır. 2

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Edüluia Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34330 STANBUL
Tel:0(212)352 35 77 F.Ş. 0(212) 352 36 20
E-Posta: vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5800017

1 BDDK İnternet Sitesi - Sektör Verileri
2 BDDK İnternet Sitesi - Sektör Verileri



13 Eylül 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi D. Adnan
Büyükdere Şişli Caddeşi No:7/A1 Blok:4768
Sicil No: 275818
Sicil Adresleri: 76444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Aşağıda Aralık 2016, Aralık 2017 ve Mart 2018 dönemlerine ait Vakıfbank ve sektör geneline ilişkin veriler konsolide olmayan tablolarla verilmiştir.

	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

Aşağıda Aralık 2016, Aralık 2017 ve Haziran 2018 dönemlerine ait Vakıfbank ve sektör geneline ilişkin veriler konsolide olmayan tablolarla verilmiştir.

	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 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

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Alaya Sitesi
F-2/26 Blok No:18 Beşiktaş 34099/STANBUL

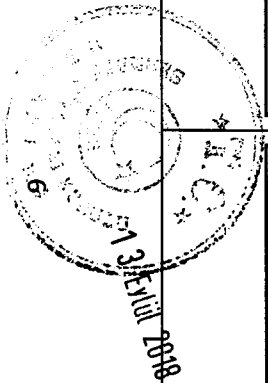
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifgcm.com.tr

Bağcılar Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan

Köyükdere Caddesi No:7/At Blok D:766
Beşiktaş/STANBUL

Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifgcm.com.tr



[Signature]
B. V. V. V.

gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Mart 2018 döneminde %56,36 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2017 yılısonuna göre toplam mevduatını %4,50 oranında artırarak 165.092 milyon TL'ye yükseltmiştir. VakıfBank 2017 yılında mevduat dışında kaynak yaratma konusunda da önemli yol kat etmiştir. Banka'nın ihraç ettiği menkul kıymetlerin yerli ve yabancı yatırımcı tarafından ilgi görmesi fon kaynağının çeşitlendirilmesi ve vade yapısının uzamasına katkıda bulunmuştur.

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

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

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

Program kapsamında Nisan 2013 döneminde yurtdışında satılmak üzere nominal tutarı 600 milyon ABD Doları, itfa tarihi 15 Nisan 2018 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve 6 ayda bir kupon ödemeli ve kupon oranı %3,75 olan tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir.

gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Haziran 2018 döneminde %54,68 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2017 yılısonuna göre toplam mevduatını %10,18 oranında artırarak 174.074 milyon TL'ye yükseltmiştir. VakıfBank 2018 yılında mevduat dışında kaynak yaratma konusunda da önemli yol kat etmiştir. Banka'nın ihraç ettiği menkul kıymetlerin yerli ve yabancı yatırımcı tarafından ilgi görmesi fon kaynağının çeşitlendirilmesi ve vade yapısının uzamasına katkıda bulunmuştur.

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

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

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

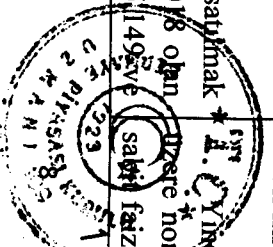
Program kapsamında Nisan 2013 döneminde yurtdışında satılmak üzere nominal tutarı 600 milyon ABD Doları, itfa tarihi 15 Nisan 2018 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve 6 ayda bir kupon ödemeli ve kupon oranı %3,75 olan tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir.

Yine Program kapsamında, Ekim 2013 döneminde yurtdışında satılmak üzere nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, itfa tarihi 31 Ekim 2018 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve 6 ayda bir kupon ödemeli, getiri oranı %5,1495 ve tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir.

Yine Program kapsamında, Ekim 2013 döneminde yurtdışında satılmak üzere nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, itfa tarihi 31 Ekim 2018 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve 6 ayda bir kupon ödemeli, getiri oranı %5,1495 ve tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir.

www.vakifbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
KURUMSAL Yatırımcılar V.D. 822 008 8359
Mesaj No: 0-9220-0883-5900017



Ürün ve Hizmetler
Sık Sorulan Sorular
İletişim
Yatırım Danışmanlığı
Kurumsal Yatırımcılar
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

kupon oranı %5,00 olan tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir. Söz konusu işleme yaklaşık 13 kat yatırımcı talebi gelmiştir. İşleme gösterilen yoğun yatırımcı talebi sayesinde işlemin fiyatı açılış fiyatına göre 30 bps düşerek Mid-Swap+370 bps seviyesinden kapanmıştır.

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

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

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

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 19 ayrı banka ile 234 tahsisli satış işlemi (private placement) gerçekleştirilmiştir. İşlemler çeşitli para birimlerinde (ABD Doları, EUR ve İsviçre Frangı) ve 3 ay, 6 ay, 1 yıl ve 2 yıl vadelerle gerçekleştirilmiş olup, 4 Haziran 2018 itibarıyla 4.899 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ilkenizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir.

Bankamız Covered Bond (ITMK) programı kapsamında 4 Mayıs 2016 tarihinde nominal tutarı 500 milyon Avro, ifta tarihi 4 Mayıs 2021 olan, sabit faizli, 5 yıl vadeli, yılda bir kez faiz ödemeli, kupon oranı 2,375% ve getirisi %2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmiştir. Ayrıca %2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmiştir. Ayrıca %2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmiştir.

YAKIN VADELİ MENKUL DEĞERLERİNE ŞİRKİ BANKA İLE YURTDIŞINDA TAHSİSLİ SAĞLAM VİNE PROGRAMI kapsamında ticari bir banka ile yurt dışında tahsisli satış yapılmıştır. Ayrıca %2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmiştir. Ayrıca %2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmiştir.

kupon oranı %5,00 olan tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir. Söz konusu işleme yaklaşık 13 kat yatırımcı talebi gelmiştir. İşleme gösterilen yoğun yatırımcı talebi sayesinde işlemin fiyatı açılış fiyatına göre 30 bps düşerek Mid-Swap+370 bps seviyesinden kapanmıştır.

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

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

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

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 19 ayrı banka ile 234 tahsisli satış işlemi (private placement) gerçekleştirilmiştir. İşlemler çeşitli para birimlerinde (ABD Doları, EUR ve İsviçre Frangı) ve 3 ay, 6 ay, 1 yıl ve 2 yıl vadelerle gerçekleştirilmiş olup, 4 Haziran 2018 itibarıyla 4.899 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ilkenizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir.

Bankamız Covered Bond (ITMK) programı kapsamında 4 Mayıs 2016 tarihinde nominal tutarı 500 milyon Avro, ifta tarihi 4 Mayıs 2021 olan, sabit faizli, 5 yıl vadeli, yılda bir kez faiz ödemeli, kupon oranı 2,375% ve getirisi %2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmiştir. Ayrıca %2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmiştir.

YAKIN VADELİ MENKUL DEĞERLERİNE ŞİRKİ BANKA İLE YURTDIŞINDA TAHSİSLİ SAĞLAM VİNE PROGRAMI kapsamında ticari bir banka ile yurt dışında tahsisli satış yapılmıştır. Ayrıca %2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmiştir. Ayrıca %2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmiştir.



17 Ekim 2018

olan 5,5 yıl vadeli İTMM işlemi gerçekleştirilmiştir. Söz konusu ihraca ilaveten 14 Aralık 2017 tarihinde ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5 yıl vadeli İTMM işlemi gerçekleştirilmiştir. Ayrıca 28 Şubat 2018 tarihinde yine bir ticari banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle nominal tutarı 1.000.000.000 Türk Lirası olan 5 yıl vadeli İTMM işlemi gerçekleştirilmiştir.

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

2012 yılında, 900 milyon ABD Doları tutarında, 2022 vadeli olarak gerçekleştirilen sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvillerden nominal tutarı toplam 227.605.000 USD olan tahvillerin, Basel III uyumlu şartlara sahip yeni tahviller ile takas işlemine yönelik operasyonel süreç 13 Şubat 2017 tarihinde tamamlanmış olup, takas edilecek tahvillerin ifta tarihi 1 Kasım 2027, vadesi 10 yıl (2022 yılında geri çağırma opsiyonu bulundurmaktadır) ve kupon oranı %8,00 olarak belirlenmiştir.

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Mayıs 2017 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları, 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.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Şişli Şişli in özkaynakları 2017 yılı sonuna göre %7,34 artışla 952.917.432 TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların

İstanbul Tescim Sicil No: 357229
Borçlanma Kurumları Y.D. 922 008 8959
Tic. Sicil No: 0.9226-0883-5900017

olan 5,5 yıl vadeli İTMM işlemi gerçekleştirilmiştir. Söz konusu ihraca ilaveten 14 Aralık 2017 tarihinde ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5 yıl vadeli İTMM işlemi gerçekleştirilmiştir. Ayrıca 28 Şubat 2018 tarihinde yine bir ticari banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle nominal tutarı 1.000.000.000 Türk Lirası olan 5 yıl vadeli İTMM işlemi gerçekleştirilmiştir.

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

2012 yılında, 900 milyon ABD Doları tutarında, 2022 vadeli olarak gerçekleştirilen sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvillerden nominal tutarı toplam 227.605.000 USD olan tahvillerin, Basel III uyumlu şartlara sahip yeni tahviller ile takas işlemine yönelik operasyonel süreç 13 Şubat 2017 tarihinde tamamlanmış olup, takas edilecek tahvillerin ifta tarihi 1 Kasım 2027, vadesi 10 yıl (2022 yılında geri çağırma opsiyonu bulundurmaktadır) ve kupon oranı %8,00 olarak belirlenmiştir.

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Mayıs 2017 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları, 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.

Haziran 2018 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2017 yılı sonuna göre %7,34 artışla 952.917.432 TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların

13 Eylül 2018

İstanbul Tescim Sicil No: 357229
Borçlanma Kurumları Y.D. 922 008 8959
Tic. Sicil No: 0.9226-0883-5900017

toplam yükümlülükler içindeki payı ise %8,65'tir.

Mart 2018 döneminde VakıfBank net dönem kârı 1.118 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın dönemine göre faiz gelirleri %32,18, faiz giderleri %65,30 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2017 yılı Aralık döneminde %168,63 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Mart 2018 döneminde %157,89 olarak gerçekleşmiştir.

toplam yükümlülükler içindeki payı ise %8,39'dur.

Haziran 2018 döneminde VakıfBank net dönem kârı 2.229 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın dönemine göre faiz gelirleri %36,69, faiz giderleri %59,61 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2017 yılı Aralık döneminde %168,63 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Haziran 2018 döneminde %156,80 olarak gerçekleşmiştir.

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

Eski Şekil

İhraççı grup içerisinde ana ortak olup, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile aşağıda açıklanan faaliyet alanları kapsamında ticari ilişkilerini devam ettirmektedir.

31.12.2017 hesap dönemine ait konsolide bağimsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9'dur.

İştirak niteliğindeki Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd. ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilerek konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

31.12.2015 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,02 olup %0,86'sı konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.12.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,98 olup konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın bilançodaki payı ise % 0,83'tür.

31.03.2017 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 1,001 olup %0,86'sı konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın bilançodaki payı ise % 0,83'tür.

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İŞLERİNKELEMEK İÇİN MİLLİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 SSK/Beşiktaş
30.06.2017/25.5.2017/11.06.2017/25.05.2017/25.05.2017 bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın bilançodaki payı ise % 0,83'tür.

Yeni Şekil

İhraççı grup içerisinde ana ortak olup, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile aşağıda açıklanan faaliyet alanları kapsamında ticari ilişkilerini devam ettirmektedir.

31.12.2017 hesap dönemine ait konsolide bağimsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9'dur.

İştirak niteliğindeki Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd. ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilerek konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

31.12.2015 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,02 olup %0,86'sı konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.12.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,98 olup konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın bilançodaki payı ise % 0,83'tür.

31.03.2017 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 1,001 olup %0,86'sı konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın bilançodaki payı ise % 0,83'tür.

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
B M Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sicil Numarası: 276444
Merkez No: 0-9226-0983-5900017



13 Eylül 2018

Ruhsatlı ve Sicil No: 276444
Sicil Numarası: 276444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

toplamların aktif içerisindeki payı % 1,00 olup %0,87'si konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.09.2017 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,95 olup %0,82'si konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.12.2017 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,95 olup %0,83'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.03.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,93 olup %0,82'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

Ana Ortaklık Banka ile bağlı ortaklıkları niteliğindeki;

- Güneş Sigorta A.Ş.
- Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.
- Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.
- Vakıf Faktoring A.Ş.
- Vakıfbank International AG
- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.
- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

"tam konsolidasyon yöntemine" göre,

iştiraki niteliğindeki;

- Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.
- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

ise "özkaynak yöntemine" göre konsolide finansal tablolara dahil

edilmektedir.

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 95 77 Fax: 0212 352 95 20

www.vakifyatirim.com.tr

Şirket Sicil No: 265728

Büyükdere Kurumlar Y.D. 922 008 8359

İşletme No: 042702683-5900017

30.06.2017 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 1,00 olup %0,87'si konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.09.2017 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,95 olup %0,82'si konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.12.2017 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,95 olup %0,83'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.03.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,93 olup %0,82'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.06.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,93 olup %0,70'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

Ana Ortaklık Banka ile bağlı ortaklıkları niteliğindeki;

- Güneş Sigorta A.Ş.
- Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.
- Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.
- Vakıf Faktoring A.Ş.
- Vakıfbank International AG
- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.
- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

"tam konsolidasyon yöntemine" göre,

iştiraki niteliğindeki;

- Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.
- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

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

İşletme No: 265728

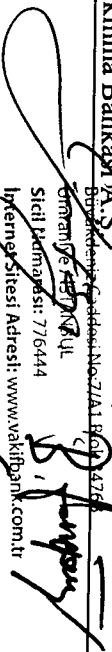
Büyükdere Kurumlar Y.D. 922 008 8359

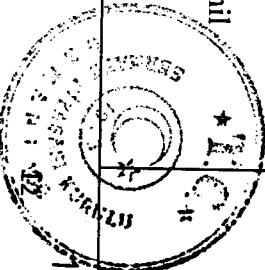
Şirket Sicil No: 265728

İşletme No: 042702683-5900017

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

13 Eylül 2018





31.03.2018 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 13 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 7'si Diğer Mali İştirakler), 10 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 6'sı Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.

7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi

Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.

Her türlü leasing işlemleri yapmak amacıyla 1988 yılında kurulan Vakıf Finansal Kiralama AŞ'nin 109 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %58,71 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Vakıfbank'ın öncülüğünde ilk gayrimenkul yatırım ortaklığı olarak 250 bin TL çıkarılmış sermaye ile kurulmuştur. Gayrimenkulden ve gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarından ortaklık portföyü oluşturmak, yönetmek ve gerektiğinde değişiklik yapmak amacıyla kurulan Şirket'in 217,5 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %38,70 oranında hissesi bulunmaktadır.

ise "Özkaynak yöntemine" göre konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir.

30.06.2018 itibarıyla toplam 24 adet olan iştiraklerimizin; 13 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 7'si Diğer Mali İştirakler), 11 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 7'si Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.

7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi

Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.

Her türlü leasing işlemleri yapmak amacıyla 1988 yılında kurulan Vakıf Finansal Kiralama AŞ'nin 140 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %58,71 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

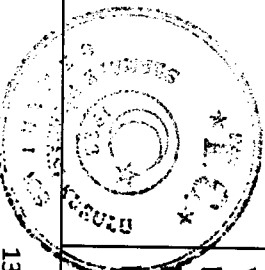
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Vakıfbank'ın öncülüğünde ilk gayrimenkul yatırım ortaklığı olarak 250 bin TL çıkarılmış sermaye ile kurulmuştur. Gayrimenkulden ve gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarından ortaklık portföyü oluşturmak, yönetmek ve gerektiğinde değişiklik yapmak amacıyla kurulan Şirket'in 225 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %38,70 oranında hissesi bulunmaktadır.

Türkiye Ürün İhtisas Borsası AŞ

5300 sayılı Kanun ve ilgili mevzuat çerçevesinde lisanslı depo işletmelerince oluşturulan elektronik ürün senetleri ile elektronik ürün senetlerine dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin ticaretinin yürütülmesini sağlamak üzere borsacılık faaliyetinde bulunmak amacıyla kurulan Türkiye Ürün İhtisas Borsası AŞ'nin 100 milyon TL sermayesinde Vakıfbank'ın %3 oranında payı bulunmaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mas6 Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34435 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax:0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

Bogaziçi Kurumlar MD 922 008 6359
Mersis No: 0-9220-6883-5900017



13

13 Eylül 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi 7. Adnan
Büyükdere Cad. No:2/1A Blok Kat:2 Kat:2
Ünvanı: Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sicil Numarası: 276444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

31.03.2018 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL) (*)	Sermayede ki Pay Tutarı (TL) (*)	Sermayeye de ki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.03.2018)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2017)
Finansal Hizmetler Grubu					
Vakıfbank International AG	341.050.500	306.945.450	90,00	25.050.710	23.302.842
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	70.000.000	10.500.000	15,00	4.489.000	1.874.429
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.800.000.000	234.569.488	8,38	158.428.000	611.177.000
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	600.000.000	26.235.000	4,37	90.884.000	276.371.000
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	129.642.842	48,02	1.277.879	26.493.239
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	26.500.000	14.283.500	53,90	33.758.168	109.586.446
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	109.000.000	63.996.299	58,71	12.570.000	33.847.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.517	22,89	107.294	1.012

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

30.06.2018 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL) (*)	Sermayede ki Pay Tutarı (TL) (*)	Sermayeye de ki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (30.06.2018)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2017)
Finansal Hizmetler Grubu					
Vakıfbank International AG	373.177.000	335.859.300	90,00	31.837.847	23.302.842
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	70.000.000	10.500.000	15,00	14.512.000	1.874.429
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.800.000.000	234.569.488	8,38	323.495.000	611.177.000
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	600.000.000	26.235.000	4,37	183.649.000	276.371.000
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	129.642.842	48,02	19.901.592	26.493.239
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (**)	26.500.000	14.283.500	53,90	33.758.168	109.586.446
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	140.000.000	82.197.076	58,71	25.077.000	33.847.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.517	22,89	-389.837	1.012

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akai Mah. Edüluia Mandin Cad. Park Meia Sitesi

F-2/A Blok No:18 Boşiktaş,34635 İSTANBUL

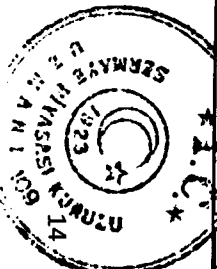
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20

www.vakifyatim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

922 008 8339

Mersis No: 0-9220-0883-5900017



13 Eylül 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi, Dr. Adnan
Boydukent, Saray Mahallesi, No: 7/A1 Blok 3/68
Umaniyeler, İstanbul
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	217.500.000	84.177.957	38,70	-1.416.950	75.356.625	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	225.000.000	87.080.649	38,70	3.945.916	75.356.625
Vakıf Faktoring AŞ	70.000.000	54.875.000	78,39	10.945.000	23.194.000	Vakıf Faktoring AŞ	70.000.000	54.875.000	78,39	28.578.000	23.194.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	7.074.500	19.622.935	Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	19.911.325	19.622.935
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	2.503.202	7.809.260	Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	4.337.281	7.809.260
Kredi Garantisi Fonu AŞ	318.281.750	4.896.642	1,54	37.380.570	135.817.676	Kredi Garantisi Fonu AŞ	318.281.750	4.896.642	1,54	64.882.919	135.817.676
Finans Dışı Hizmetler Grubu						Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	14.000.000	7.600.000	54,29	-1.587.294	-461.242	Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	14.000.000	7.600.000	54,29	481.612	461.242
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ	30.241.439	20.966.063	69,33	351.623	3.666.869	Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ	30.241.439	20.966.063	69,33	1.205.694	3.666.869
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (**)	85.000.223	55.675.000	65,50	1.316.000	1.316.000	Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (***)	85.000.223	55.675.000	65,50	1.316.000	1.316.000
Taksim Otellecilik AŞ	334.256.687	170.474.253	51,00	-670.582	2.890.146	Taksim Otellecilik AŞ	334.256.687	170.474.253	51,00	1.320.432	2.890.146
Izmir Enternasyonal Otellecilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-7.340.307	-6.271.362	Izmir Enternasyonal Otellecilik AŞ	120.000	6.000	5,00	-33.250.701	-6.271.362
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ	147.052.861	14.604.149	9,93	74.779.018	144.225.815	Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ	147.052.861	14.604.149	9,93	42.089.280	144.225.815
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	7.425.000	675.000	9,09	12.874.142	44.797.597	KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	7.425.000	675.000	9,09	23.681.166	44.797.597
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	30.000.000	2.908.893	9,70	4.563.629	9.003.645	Bankalararası Kart Merkezi AŞ	30.000.000	2.908.893	9,70	8.630.023	9.003.645
Güçbirliği Menkul Yatırım Menkul Değerleri AŞ	30.000.000	21.059	0,07	-23.422.362	-10.461.886	Güçbirliği Holding AŞ	30.000.000	21.059	0,07	-26.387.559	-10.161.886
Merkezi						Taşfiye Halinde World Vakıf UBB LTD.	2.287.800	1.875.996	82,00	1.875.996	1.875.996

İstanbul Ticaret Sicil No: 257228
 Başbakanlık Mahallesi, Y/8, 922 008 8359
 Mesaj No: 0-92200683-5900017



13 Eylül 2018

Yönetim Kurulu Başkanı
 Tarih: 13.09.2018
 Sayı: 13/10/2018
 İmza: [Signature]
 Adres: Saray Mahallesi Dr. Adnan Tiryaki Bulvarı No: 10/100, Beşiktaş/İstanbul
 Sıralı Numarası: 76444
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD.	1.890.000	1.549.800	82,00	- 12.193.340	-12.193.340
--	-----------	-----------	-------	--------------	-------------

(*) Tabloda Şirketlerin güncel sermayeleri kullanılmıştır.
 (**) Konsolide raporda Şirketin 31 Aralık 2017 mali tabloları kullanılmıştır.
 (***) Şirketin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 31.12.2017 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı (%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları)	Özsermaye (bin ABD Doları)	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	Bireysel Emeklilik faaliyetlerin de bulunmak	53,90	79,67	1.900.144	95.423	7,6
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,68	690.203	39.458	6,50
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,02	48,02	544.142	172.068	3,55
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,23	573.228	55.068	3,92
Vakıfbank International AG	Bankacılık	90,00	90,00	1.155.009	178.335	-
Vakıf Yatırım Menkul	Sermaye Piyasası aracılar faal.	99,00	99,48	126.688	43.700	2,08

(*) Tabloda Şirketlerin güncel sermayeleri kullanılmıştır.
 (**) Konsolide raporda Şirketin 31 Mart 2018 mali tabloları kullanılmıştır.
 (***) Konsolide raporda Şirketin 31.12.2017 mali tabloları kullanılmıştır.
 (****) Şirketin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 31.12.2017 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı (%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları)	Özsermaye (bin ABD Doları)	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (**)	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	79,67	1.900.144	95.423	7,80
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,68	576.341	37.945	6,50
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,02	48,02	484.296	152.037	3,65
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,23	585.120	50.283	3,92(*)
Vakıfbank International AG	Bankacılık	90,00	90,00	1.102.135	169.055	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılar faal. bulunmak	99,00	99,48	114.815	35.974	2,22(*)

İstanbul-Teşviki Şişli No:357228
 Başbakanlık Kurumları V.D. 822 008 8359
 Mersis No: 0922000835900017

16
 13 Eylül 2018

Sicil Numarası: 77644
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,86	314.924	237.484	1,75
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	34,55	4.560	4.441	3,81
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	8.118	7.785	4,42
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.546.966	342.873	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	288.251	22.615	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş.	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	170.065	125.302	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	8.127.371	942.696	17,7

*Şirketin 31.12.2017 tarihli pazar payı kullanılmıştır.

31.12.2017 tarihli itibarıyla ay sonu kurulları : 1 USD = 3,78 TL ve 1 EURO = 4,5230 TL

31.12.2017 tarihli itibarıyla ay sonu kurulları : 1 USD = 3,78 TL ve 1 EURO = 4,5230 TL

F-2/A Blok No:18 Bosphorus 34935 İSTANBUL

Tel:02121235235 Fax:02123523527

www.vakifbank.com.tr

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,86	285.462	206.360	1,75(*)
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	34,55	4.136	3.728	3,77
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	6.939	6.690	4,37
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.770.899	316.638	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	265.241	21.730	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş.	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	157.914	114.272	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.810.967	821.078	17,7

*Şirketin 31.03.2018 tarihli pazar payı kullanılmıştır.

**Şirketin ödenmiş sermayeleri ve sermaye artırımları

31.03.2018 ay sonu

www.vakifbank.com.tr

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,86	285.462	206.360	1,75(*)
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	34,55	4.136	3.728	3,77
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	6.939	6.690	4,37
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.770.899	316.638	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	265.241	21.730	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş.	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	157.914	114.272	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.810.967	821.078	17,7

*Şirketin 31.03.2018 tarihli pazar payı kullanılmıştır.

**Şirketin ödenmiş sermayeleri ve sermaye artırımları

31.03.2018 ay sonu

www.vakifbank.com.tr

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,86	285.462	206.360	1,75(*)
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	34,55	4.136	3.728	3,77
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	6.939	6.690	4,37
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.770.899	316.638	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	265.241	21.730	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş.	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	157.914	114.272	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.810.967	821.078	17,7

*Şirketin 31.03.2018 tarihli pazar payı kullanılmıştır.

**Şirketin ödenmiş sermayeleri ve sermaye artırımları

31.03.2018 ay sonu

www.vakifbank.com.tr

artış göstermiştir. Bir önceki ay verisi de 223 bin kişi artıştan 244 bin kişi artışa revize edilmiştir. Ortalama saatlik ücretler verisi ise yıllık bazda %2,8 artış olan beklentilerin altında %2,7 artmıştır. İşsizlik oranı %3,8 olan beklentilerin üzerinde %4 seviyesinde açıklanarak son 18 yılın dip seviyesinden yükselmiştir. İlgücüne katılım oranı ise, %62,7 olan beklentilerin üzerinde %62,9 seviyesinde açıklanmıştır. Bu durum güçlü istihdam piyasasının ekonomik büyümeyi desteklemeye devam edeceğini göstermiştir. ABD'de TÜFE Haziran'da aylık bazda %0,2 olan beklentilerin altında %0,1 artış kaydetmiştir. Yıllık bazda ise %2,9 artışla 2012'den bu yana en yüksek artışı gerçekleştirmiştir. Çekirdek enflasyon ise yıllık %2,3 ile Ocak 2017'den beri en büyük artışı kaydetmiş aylık artış ise %0,2 olmuştur. Haziran ayında ÜFE yıllık bazda %3,4 artışla 2011'den bu yana en yüksek düzeyine tırmanmıştır. Söz konusu yükselişte hizmetler ve binek aracı fiyatlarındaki artış etkili olmuştur. TÜFE'nin Fed'in %2 enflasyon hedefinin üzerinde açıklanması ve son gelen istihdam verileriyle birlikte 2018 yılında iki kez daha faiz artırımına gideceği beklentisi güçlenmiştir. Euro Bölgesi, Çin ve Japonya'da da ÜFE'nin yükselmesi önümüzdeki dönemlerde dünyada ÜFE bazında enflasyonist baskı yaşanabileceği sinyali vermektedir.

ABD yönetimi Avrupa Birliği, Kanada ve Meksika'dan ithal alüminyum ve çeliğe ek gümrük vergisi getirmiştir. ABD Başkanı Donald Trump'ın alüminyum ve çeliğe getirdiği ek gümrük vergisinden daha önce muaf bıraktığı Avrupa Birliği, Kanada ve Meksika'yı da vergiye tabi tutması piyasalarda ticaret savışı endişelerini artırmış ve ABD'de borsalara sert değer kaybettirmiştir. Haziran ayında Kanada'da düzenlenen G7 Liderler Zirvesi'ne katıldıktan sonra açıklamalar yapan Trump ABD'nin çelik ve alüminyum ithalatına vergi uygulamalarına karşılık vermeyi düşünen ülkelerin hata yapacaklarını söylemiştir. Trump'ın sonuç bildiğini imzalayıp sonra reddetmesinin ardından G-7 Zirvesi'nde bir uzlaşmaya varılmamıştır. ABD Başkanı Donald Trump 15 Haziran'da, Çin'in fikri mülkiyet ve teknoloji hırsızlığını yasadışı olarak tanımladığını ve teknoloji hırsızlığının ABD'nin ekonomik büyümesini tehdit ettiğini söylediğini açıkladı. Trump, Çin'in fikri mülkiyet ve teknoloji hırsızlığını yasadışı olarak tanımladığını ve teknoloji hırsızlığının ABD'nin ekonomik büyümesini tehdit ettiğini söylediğini açıkladı. Trump, Çin'in fikri mülkiyet ve teknoloji hırsızlığını yasadışı olarak tanımladığını ve teknoloji hırsızlığının ABD'nin ekonomik büyümesini tehdit ettiğini söylediğini açıkladı.

İsınabileceğini, bu sebeple faiz oranlarını kademe artırmada bu iki riski ciddiyle ele aldığını ifade etmiştir. Powell Trump'ın yüksek faiz eleştirisine karşın Fed'in faiz artırım çabasına vurgu yapmıştır. Piyasalarda Powell'in açıklamalarının güvercin tonda bulunmasının etkisiyle dolar endeksi bir miktar geri çekilmiştir. Temmuz ayı tarımdışı istihdam verisi beklentilerin hafif üzerinde 213 bin kişi artmış, ortalama saatlik ücretler yıllık bazda beklentilerin bir miktar altında %2,7 artmıştır. İşsizlik oranı %4 seviyesinde açıklanarak son 18 yılın dip seviyesinden yükselirken işgücüne katılım oranı ise %62,9 seviyesinde açıklanmıştır. Veriler doğrultusunda istihdam piyasasının güçlü bir performans sergilemeye devam ettiği görülmüştür. ABD'de TÜFE, Temmuz ayında aylık bazda %0,2 ve yıllık bazda %2,9 yükselerek beklentiyeye paralel gerçekleşmiştir. Çekirdek TÜFE ise yıllık bazda %2,3 olan beklentilerin üzerinde %2,4 artışla 2008 Eylül'ünden beri en yüksek seviyeye ulaşmıştır. ABD büyümesi yılın 2. çeyreğinde ikinci açıklamalara göre %4,2 ile 2014 yılı 3. çeyreğinden sonraki en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Büyüme oranında yaşanan yükselişte kişisel tüketim harcamalarının artması etkili olmuştur. ABD'de büyümenin güçlü gelmesinin yanı sıra açıklanan diğer verilerin de olumlu bir görünüm çizmese Fed'in yılın geri kalanında 2 faiz artırımını daha yapacağı beklentilerini güçlendirmiştir.

ABD-Çin ticaret savışı karşılıklı adımlarla büyüme ve ticaret savaşları gelişmeleri gündemi meşgul etmeye devam etmektedir. ABD Başkanı Donald Trump'ın teknoloji hırsızlığı ile adaletsiz ticaret uygulamaları nedeniyle Çin menşeli teknoloji ürünlerine uygulama kararı aldığı 50 milyar dolarlık gümrük vergilerinin ilk bölümü resmen hayata geçmiştir. ABD Çin'den ithal edilen 34 milyar dolarlık 800'den fazla ürüne %25 ek gümrük vergisi uygulamaya başlamıştır. ABD, 16 milyar dolar tutarında Çin menşeli ürüne yönelik %25 gümrük vergisinin 23 Ağustos'tan itibaren yürürlüğe gireceğini açıklamış ve ürün listesini yayımlamıştır. ABD Ticaret Bakanlığı Ağustos ayında Çin'den yapılan çelik jant ithalatına yönelik yapılan incelemede sübvansiyon uygulandığını tespit edilmiştir. Nedeniyle bu ürünlere gümrük vergisi uygulayacaklarını açıklamıştır. Trump Ağustos ayında ülkesini İran'la 2015'te imzalanan nükleer anlaşmadan geri çekmiş ve İran'a yönelik yaptırımları artırmıştır. ABD Ticaret Bakanlığı Ağustos ayında Çin'den yapılan çelik jant ithalatına yönelik yapılan incelemede sübvansiyon uygulandığını tespit edilmiştir. Nedeniyle bu ürünlere gümrük vergisi uygulayacaklarını açıklamıştır. Trump Ağustos ayında ülkesini İran'la 2015'te imzalanan nükleer anlaşmadan geri çekmiş ve İran'a yönelik yaptırımları artırmıştır. ABD Ticaret Bakanlığı Ağustos ayında Çin'den yapılan çelik jant ithalatına yönelik yapılan incelemede sübvansiyon uygulandığını tespit edilmiştir. Nedeniyle bu ürünlere gümrük vergisi uygulayacaklarını açıklamıştır.

vergilerin 34 milyar doları bulacağı kaydedilirken, geri kalan 16 milyar dolarlık vergilerin uygulanacağı yaklaşık 300 ürüne yönelik inceleme sürecinin ise devam ettiği ifade edilmiştir. Temmuz ayının ilk haftasında ABD ve Çin'in daha önceden duyurduğu ek gümrük vergileri, karşılıklı olarak yürürlüğe girmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Haziran ayı toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. ECB Haziran ayı toplantısında varlık alım programına ilişkin açıklamalarda bulunmuştur. Varlık alımlarının Eylül sonuna kadar aylık 30 milyar euro olacağı, Ekim-Aralık döneminde 15 milyar euroya indirileceği ve yılsonunda ise bitirileceği açıklanırken faiz artışının en erken 2019 yılı ikinci yarısında olabileceği belirtilmiştir. Toplantıda ECB üyelerinin makro ekonomik beklentileri güncellenmiştir. Euro Bölgesi'nin 2018 yılı enflasyon tahmini %1,4'ten %1,7'ye yükseltirken büyüme tahmini ise %2,4'ten %2,1'e düşürülmüştür. Haziran ayı toplantısının tutanaklarında ise, belirsizliklerin yaşandığı bir ortamda parasal genişlemenin sona erdirilmesi konusunda ihtiyatlı olunması gerektiği ve faiz oranlarının enflasyonun hedefe doğru ilerlemesi için ihtiyaç duyulduğu süreci mevcut seviyelerde kalacağı ifadeleri yer almıştır. ABD 1 Haziran itibarıyla Avrupa Birliği'nden (AB) yaptığı çelik ithalatına %25, alüminyum ithalatına %10 gümrük vergisi uygulamaya başlamıştır. Buna karşılık, AB 22 Haziran'da ABD menşeli yüzlerce ürüne 2,8 milyar euro tutarında %25 gümrük vergisi uygulamaya koymuştur. Vergi uygulanan ürünler arasında fıstık ezmesi, kot pantolon, motosiklet, neyresim, ruj, çelik gaz tankı, haddelenmiş çelik, boru, tüp, ızgara, lavabo, vantilatör, merdiven, yat, barbunya, pirinç, viski, yaban mersini, portakal suyu, tütün ve puro gibi çeşitli ürünler bulunmaktadır. %25'lik ek vergi misillemesi kapsamına giren Harley-Davidson motor şirketi, üretimini kısmen yurtdışına çıkaracağını açıklamıştır. Bu gelişme üzerine ABD Başkanı Donald Trump son olarak twitterda AB'nin ABD'ye yönelik vergileri düşürmemesi durumunda AB tarafından ABD'ye gönderilen tüm otomobillere %20 gümrük vergisi uygulayacağını yazmıştır. Artan ticaret savaşları gerilimi

banknotlarının İran hükümeti tarafından satın alınması, İran'ın altın ve diğer değerli metallerle ticaret yapması, grafit, alüminyum, çelik, kömür ve sanayiye kullanılan bilgisayar yazılımları, İran riyalıyla yapılan havaletler, İran'ın devlet tahvilleriyle ilgili faaliyetler ve İran'ın otomotiv sektörüne ilişkin maddeleri kapsamaktadır. Ayrıca petrol ile ilgili yaptırımların Kasım ayında uygulamaya konacağı açıklanmıştır. Bunun yanı sıra Trump, Türkiye'den ithal edilen alüminyum ve çelikten alınan gümrük vergisi oranını iki katına çıkararak çelikten %50 ve alüminyumdan %20 gümrük vergisi alacağını açıklamıştır. ABD'nin Rusya'ya ilave yaptırım uygulayacağı yönünde açıklama yapmasıyla küresel ticaret savaşları endişeleri daha da artmıştır. Öte yandan, Trump, Meksika ile ticaret müzakerelerinde anlaşmaya varıldığını açıklamış ve 1994'te yürürlüğe giren ve ABD, Meksika, Kanada'nın üyesi olduğu Kuzey Amerika Serbest Ticaret Anlaşmasının (NAFTA) adının ABD-Meksika ticaret anlaşması olarak değiştirileceğini ifade etmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Temmuz ayı toplantısında faizleri ve para politikası yaklaşımını değiştirmeyen Euro Bölgesi'nde ekonomik aktiviteye ilişkin açıklanan öncül veriler ılımlı bir görünüm çizmiştir. ECB beklentilere paralel olarak politika faizini %0'da, borç verme faiz oranını %0,25'te, bankaların elindeki nakit fazlasına ödediği mevduat faizini %0,4'te tutmuştur. Faiz oranlarının en azından 2019 yaz dönemi boyunca ve enflasyonun orta vadede sürdürülebilir şekilde %2'nin altında ancak %2'ye yakın seviyelere gelmesi için gerekli olduğu süreci mevcut seviyelerde kalmaması beklendiği ifade edilmiştir. ECB varlık alımlarını Eylül sonuna kadar aylık 30 milyar Euro, Ekim-Aralık döneminde ise 15 milyar Euro olarak devam ettirecek ve yılsonunda sona erecektir. ECB'nin faiz artırımına ise en erken 2019 yılı ikinci yarısında başlaması beklenmektedir. ECB Haziran ayı toplantısında tahvil alım programını Aralık ayı sonuna kadar sona erdireceğini ancak ekonomiyi uzun süreli destek sözü vermiştir. Euro Bölgesi ikinci çeyrekte %2,1 olan beklentilere yakın yıllık bazda %2,2 büyümüştür. Euro Bölgesi'nde enflasyon ise Ağustos'ta %2,1 ile hedef seviyenin üzerine çıkmıştır. ABD, 1 Haziran itibarıyla AB'den yapılan çelik ithalatından %25, alüminyum ithalatından ise %10 gümrük vergisi almaya başlamış, AB buna karşılık olarak 22 Haziran'da ABD menşeli 2,8 milyar dolar tutarındaki ürünün %25 gümrük vergisi alınmasını kararlaştırarak

Yeni bir kararın alınmasıyla ilgili olarak, ECB'nin 22 Haziran'da ABD menşeli 2,8 milyar dolar tutarındaki ürünün %25 gümrük vergisi alınmasını kararlaştırarak

Yeni bir kararın alınmasıyla ilgili olarak, ECB'nin 22 Haziran'da ABD menşeli 2,8 milyar dolar tutarındaki ürünün %25 gümrük vergisi alınmasını kararlaştırarak

Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 262 36 20

www.vakrfinans.com.tr

Hesapbanka Kartı Sicil No: 257228

Şişli Şubesi Sicil No: 9227 008 8359

Meris No: 0-92206883-590017



18 Eylül 2018

Büyük Mükteföz Adresi: Saray Mahallesi İr. Adnan
Büyükdere Caddesi No: 7/A Blok: 3A/8
Kat: 8 Şişli / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Sicil Numarası: /6444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakrfinans.com.tr

Yatırımcı güvenini gösteren Zew endeksi Temmuz'da ticaret savaşları endişeleriyle 2011 Aralık'tan sonraki en düşük seviyeye olan -24,7'ye gerilemiştir. Euro Bölgesi Zew endeksi ise -18,7 ile 2018 Ağustos'tan sonraki en düşük seviyeye gerilemiştir.

Küresel ekonomilerde ticaret savaşına ilişkin endişeler devam ederken, Japonya ekonomisi söz konusu iki ülke arasındaki ticaret ilişkilerinden en çok etkilenen ekonomilerden biri olmuştur. Japonya'da bozulan imalat ve ihracat rakamları ülke ekonomisinin önümüzdeki dönemde de ABD ve Çin arasındaki olası ticaret savaşından olumsuz etkileneceğine işaret etmektedir. Japonya ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllıklandırlmış bazda beklentilerin oldukça üzerinde %0,6 oranında küçülmüştür. Böylece ülkenin 1980'lerden bu yana yakaladığı en uzun ekonomik büyüme dönemi olan iki yıllık büyüme süreci sona ermiştir. Japonya ekonomisindeki daralma yatırım ve tüketim harcamalarındaki düşüş ile ihracattaki zayıf büyümeden kaynaklanmıştır. Japonya Merkez Bankası'nın yakın dönemde faizlerle ilgili yeni bir adım atması beklenmemektedir. Küresel piyasalarda ticaret savaşları endişeleriyle risk alma iştahının azalması halinde, yenin güvenli liman alımları sonucu dolar karşısında hızlı bir şekilde değer kazanması söz konusu olabilecektir.

Mart ayında başlayan ve Çin ekonomisinin son dönemde gündemini en çok meşgul eden konu olan ticaret savaşları endişeleri Haziran ayında da etkisini sürdürmüştür ve finansal piyasalarda da yansımaları hissedilmeye başlanmıştır. Yuan dolar karşısında sert değer kaybetmesi sonucunda USD/CNY paritesi kritik 6,70 seviyesine kadar yükselmiştir. ABD ile Çin arasında bir ticaret savaşının başlangıcı olarak görülen gelişmeler, Trump yönetiminin Mart ayında ithal gelik ve alüminyumuna sırasıyla %25 ve %10 ek gümrük vergisi getirmesiyle başlamış ve Çin hükümetinin ABD menşeli 128 ürüne %15 ila %25 tarife getirilmesi kararı ile devam etmiştir. Son olarak 6 Temmuz'da ABD Başkanı Donald Trump'ın "teknoloji hırsızlığı ile adaletsiz ticaret uygulamaları" nedeniyle Çin menşeli teknoloji ürünlerine uygulanan

koymuştur. Trump ve AB Komisyonu Başkanı Jean-Claude Juncker'in Temmuz ayında yaptıkları toplantıda AB ile otomobil harici endüstriyel ürünlere yönelik tarifelerin ve sübvansiyonların sıfırlanmaya çalışılması konusunda anlaşma sağlanmış ve çelik ve alüminyumuna tarifelere yönelik meselelerin çözüleceği açıklanmıştır. İngiltere Merkez Bankası (BoE), politika faiz oranını 25 baz puan artırarak %0,75'e yükselmiştir. BoE böylece finansal krizden sonraki ikinci faiz artırımını gerçekleştirmiştir. BoE ilk faiz artırımını Kasım 2017'de gerçekleştirmiş ve faiz oranını %0,25'ten %0,50'ye çıkarmıştır. Banka varlık alım programını değiştirmeyerek 435 milyar sterlinde tutmuştur. Mart 2019'da Avrupa Birliği'nden ayrılacak olan İngiltere, henüz Birlik ile anlaşmaya varamamıştır. Bu durum ülkenin Birlik'ten anlaşmasız ayrılma ihtimalini artırmaktadır. Böyle bir durumun gerçekleşmesi sterlin üzerinde baskıya neden olabilir.

Ticaret savaşlarına ilişkin endişeler sürerken Japonya ekonomisi söz konusu iki ülke arasındaki ticaret ilişkilerinden en çok etkilenen ekonomilerden biri olmuştur. Japonya'da bozulan imalat ve ihracat rakamları ülke ekonomisinin önümüzdeki dönemde de ABD ve Çin arasındaki olası ticaret savaşından olumsuz etkileneceğine işaret etmektedir. 2018'in ilk çeyreğinde yıllıklandırlmış bazda %1 oranında büyüyen Japonya ekonomisi ikinci çeyrekte de %1 oranında büyüştür. Ayrıca Japonya'da enflasyondan arındırılmış reel ücretler Haziran ayında geçen yılın aynı dönemine göre %2,8'lik artışla son 21 yılın en hızlı artışını göstermiştir. Bu, 1997 yılı Ocak ayındaki %6,2'lik artıştan bu yana görülen en hızlı yükseliş olmuştur. Japonya Merkez Bankası'nın yakın dönemde faizlerle ilgili yeni bir adım atması beklenmemektedir. Küresel piyasalarda ticaret savaşları endişeleriyle risk alma iştahının azalması halinde, yenin güvenli liman alımları sonucu dolar karşısında hızlı bir şekilde değer kazanması söz konusu olabilecektir.

Çin ekonomisinin son dönemde gündemini en çok meşgul eden konu olan ticaret savaşları Ağustos ayında da etkisini sürdürmüştür ve finansal piyasalarda da yansımaları hissedilmiştir. Ticaret savaşları endişeleri, Çin'in ekonomik büyümesine ise zarar vermektedir. Çin ekonomisi ikinci çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,7 ile 2016'dan bu yana en yavaş

YAKIN KARŞIYANALIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Bulvarı, Kat: 10, No: 100, Beşiktaş, İstanbul
F-2/A/B/C/D/E/F/G/H/I/J/K/L/M/N/O/P/Q/R/S/T/U/V/W/X/Y/Z
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 70
www.yakinkarsiyanalim.com.tr
Yatırımcıların Bilmesi Gerekenler
Açık Halka Satılan Paylar
Bogazici Kurumlar Ofisi No: 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



13 Eylül 2018

Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi
Büyükdere Caddesi No: 7/A1 Blok 34 Kat: 3
Ormanpazarı, Beşiktaş, İstanbul
Sicil Numarası: 277644
İnternet Sitesi Adresi: www.yakbank.com.tr

sektörlerini hedef alan yüzde 25'lik ek gümrük vergisi, nükleer reaktörler, gaz türbinleri, hava ve gaz sıvılaştırıcı makineler, firmalar ve ticari bulaşık makineleri gibi 34 milyar dolar değerindeki 818 ürünü kapsamaktadır. 16 milyar dolar değerindeki 300'e yakın ürünü içeren ikinci bölümün ise Temmuz ayının üçüncü haftasında yürürlüğe girmesinin planlandığını açıklanmıştır. Ticaret savası endişeleri, Çin'in ekonomik büyümesine ise zarar vermektedir. Çin ekonomisi ikinci çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,7 ile 2016'dan bu yana en yavaş büyümesini kaydetmiştir. İstatistik ofisi tarafından yapılan açıklamaya göre Haziran'da sanayi üretiminde artış %6 ile %6,5'lik beklentinin altında kalırken perakende satışlar %9 artarak %8,8'lik beklentiye geride bırakılmıştır. Ticaret savaşları ile ilgili olarak piyasaları en çok tedirgin eden ihtimal, ABD'nin Çin'e yönelik uyguladığı tarifelere karşı 2015 yılında yaptığına benzer şekilde Çin'in yerel parasını devalüe etme yoluna gitmesidir. Ancak Çin'in 2015 yılında yaptığı devalüasyonlar sonucunda ülkeden yoğun bir şekilde sermaye çıkışının yaşandığı ve tekrar sermaye çıkışının hızlanması riskiyle karşılaşılabileceği göz önünde bulundurulurken bu ihtimalin düşük olduğu düşünülmektedir.

Türkiye ekonomisi 2018 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre, yüksek iç talep ve devlet teşvikleri öncülüğünde %7,4 büyümüştür. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış gayri safi yurtiçi hasıla ise bir önceki çeyreğe göre %2,0 büyümüştür. Böylece 2018 yılının ilk çeyreğinde Türkiye ekonomisi G20 ülkeleri arasında büyümede ikinci sırada yer alırken, Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) ülkeleri arasında birinci sırada yer almıştır. Harcama bileşenlerine göre, 2018 yılının ilk çeyreğinde büyüme en yüksek katkı 6,7 puan ile hanehalkı tüketiminden gelmiştir. Hanehalkı tüketiminden sonraki en yüksek ikinci katkı ise 2,8 puan ile yatırım harcamalarından gelmiştir. Yatırım harcamalarını 0,5 puan katkı ile kamu harcamaları takip etmiştir. Öte yandan, ihracattaki artışa karşın ithalatta yaşanan güçlü artış 2018 yılı ilk çeyrek büyümesini aşağı yönlü etkilemiştir. Çeyrekler bazında büyüme negatif katkısı 2011 yılı ikinci çeyrekteki 1,8 puanla en yüksek seviyeye ulaşmıştı. 2015 yılının ilk çeyreğinde ise 1,8 puanla en düşük katkıyı sağlanmıştı. 2018 yılının ilk çeyreğinde büyüme

büyümesini kaydetmiştir. İstatistik ofisi tarafından yapılan açıklamaya göre Haziran'da sanayi üretiminde artış %6 ile %6,5'lik beklentinin altında kalırken perakende satışlar %9 artarak %8,8'lik beklentiye geride bırakılmıştır. Öte yandan ABD Başkanı Trump'ın Çin'e 200 milyar dolarlık yeni bir vergi paketi getireceği tehdidi ticaret savası endişelerini sürdürmektedir. Ticaret savaşları ile ilgili olarak piyasaları en çok tedirgin eden ihtimal, ABD'nin Çin'e yönelik uyguladığı tarifelere karşı 2015 yılında yaptığına benzer şekilde Çin'in yerel parasını devalüe etme yoluna gitmesidir. Ancak Çin'in 2015 yılında yaptığı devalüasyonlar sonucunda ülkeden yoğun bir şekilde sermaye çıkışının yaşandığı ve tekrar sermaye çıkışının hızlanması riskiyle karşılaşılabileceği göz önünde bulundurulurken bu ihtimalin düşük olduğu düşünülmektedir.

Türkiye ekonomisi 2018 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre iç talep öncülüğünde %5,2 büyümüştür. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış gayri safi yurtiçi hasıla ise bir önceki çeyreğe göre %0,9 büyümüştür. 2018 yılının ilk çeyrek büyümesi ise %7,4'ten %7,3'e aşağı yönlü revize edilmiştir. Harcama bileşenlerine göre, 2018 yılının ikinci çeyreğinde büyüme en yüksek katkı 3,81 puan ile hanehalkı tüketiminden gelmiştir. Hanehalkı tüketiminden sonraki en yüksek katkıyı 1,21 puan ile yatırım harcamaları yapmıştır. 2018 yılının ikinci çeyreğinde %7,2 artış ile en yüksek artışı kaydeden kamu harcamalarının büyümeye katkısı ise 0,96 puan ile hanehalkı ve yatırım harcamalarının katkısına kıyasla sınırlı kalmıştır. İhracat 2018 yılının ikinci çeyreğinde büyümeye 1,03 puan ile artış yönlü katkı yaparken, ithalat ise 0,06 puan ile azalış yönlü katkıda bulunmuştur bunun sonucunda net ihracatın büyümeye katkısı 0,96 puan olmuştur. Yılın ikinci çeyreğinde iç talepteki yavaşlama ve kurda yılın ilk çeyreğine kıyasla yükseliş yaşanmış olması net ihracatın büyümeye katkısının pozitif dönmesinde etkili olmuştur. Sektörlere göre büyüme değerlendirildiğinde, yılın ikinci çeyreğinde büyüme en yüksek katkı 3,85 puan ile önceki çeyreklerde olduğu gibi hizmetler sektöründen gelmiştir. Hizmetler sektörünü 0,88 puan ile sanayi sektörü takip etmiştir. İkinci çeyrekte inşaat sektörünün büyüme katkısı 0,06 puan olurken, tarım sektörü ise 0,06 puanlık negatif katkı yapmıştır. Böylece inşaat sektörü büyümeye 2015 yılının ilk çeyreğinden bu yana en düşük katkıyı sağlanmıştır.

çok katkı yapan sektör 4,3 puan ile hizmetler sektörü olmuştur. Hizmetler sektörünü 1,9 puan ile sanayi sektörü takip etmiştir. Yılın ilk çeyreğinde inşaat sektörünün büyüme katkısı 0,5 puan olurken, tarım sektörü ise 0,1 puan ile büyüme katkısı en düşük sektör olmuştur. İlk çeyrekte büyüme beklentilerin üzerinde açıklansa da ikinci çeyrekte büyümede yavaşlama beklenmektedir. Hızlı kur ve faiz artışları ile artan volatilitte sonucu risk algısındaki bozulma, maliyetlerdeki yükseliş, finansal koşullardaki sıkılaşma ve dayanıklı tüketim malları öncülüğünde iç talepteki zayıflamanın ikinci çeyrekte büyümenin yavaşlamasına neden olması beklenmektedir. Nitekim öncül göstergeler de ikinci çeyrekte yavaşlamaya işaret etmektedir. Öte yandan ikinci çeyrekte yaşanacak yavaşlamanın ardından yılın ikinci yarısında politika yapımcılar tarafından büyüme için desteklemek amacıyla yeni tedbirler alınıp alınmayacağı takip edilecektir. Bu bağlamda Orta Vadeli Program (OVP) tahminine göre Türkiye ekonomisinin 2018 yılını %5,5 büyümeyle tamamlaması beklenmektedir.

Enflasyon Haziran'da beklentilerin üzerinde aylık bazda %2,61 artmış, yıllık bazda ise Mayıs'taki %12,15'ten Haziran'da %15,36'ya yükselmiştir. Enflasyonun artışında gıda ve ulaştırma grubu fiyatlarındaki artışlar etkili olmuştur. Böylece enflasyon 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesine çıkmıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) Haziran'da bir önceki aya göre %1,81 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %12,64'ten %14,60'a yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyon da 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesine çıkmıştır. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Haziran'da bir önceki aya göre %3,03 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %20,16'dan Haziran'da %23,71'e yükselmiştir. Böylece Yİ-ÜFE 2003 Temmuz'dan sonraki en yüksek seviyeye çıkmıştır. Manşet enflasyonun öncülü olarak kabul ettiğimiz çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'de Haziran ayında da yükselişin devam etmiş olması ve Yİ-ÜFE ise TÜFE arasındaki marjın genişlemesi, manşet enflasyonda Temmuz ayında yükselişin devam edebileceğini göstermektedir. Bu nedenle Haziran'daki sert yükselişin ardından **TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI** tarafından **Yeni Para Birimi (TL) için 13 Ağustos'ta yapılacak toplantıda** **13 Eylül 2018** tarihinde tepe nokta görülebilir. Ağustos ayında **13 Eylül 2018** tarihinde tepe nokta görülebilir. Ağustos ayında

hızlı kur ve faiz artışları ile artan volatilitte sonucu risk algısındaki bozulma, maliyetlerdeki yükseliş, finansal koşullardaki sıkılaşma ve iç talepteki zayıflama üçüncü çeyrekte büyümenin belirgin şekilde yavaşlamasına neden olacaktır. Ayrıca öncül göstergeler de üçüncü çeyrekte yavaşlamaya işaret etmektedir. Bu bağlamda 2018 yılının ikinci yarısında büyümenin ilk yarıya göre yavaşlaması beklenmektedir.

Enflasyon Ağustos'ta aylık bazda beklentilere yakın olarak %2,30 artmış, yıllık bazda ise Temmuz ayında %15,85 olan TÜFE, Ağustos ayında %17,90'a yükselmiştir. Böylece enflasyon 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesine çıkmıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) Ağustos'ta bir önceki aya göre %2,35 artmış ve yıllık bazda Temmuz'daki %15,10 seviyesinden Ağustos'ta %17,22'ye yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyon 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesine çıkmıştır. Çekirdek enflasyonun momentumunda (mevsimsellikten arındırılmış, 3 aylık ortalaması alınmış ve yıllıklandırılmış) ise Ağustos'ta sert bir yükseliş gerçekleşmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Ağustos'ta bir önceki aya göre %6,60 artmış ve yıllık bazda Temmuz'daki %25'ten %32,13'e yükselmiştir. Böylece Yİ-ÜFE 2003 Mayıs'tan sonraki en yüksek seviyeye ulaşmıştır. Çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'de artışların devam etmesi manşet enflasyon üzerinde önümüzdeki aylarda da baskının devam edebileceğini göstermektedir. Ağustos'ta doğalgaz ve elektrige yapılan zamların, telefon fiyatlarındaki artışın, akaryakıt fiyatlarındaki vergi ayarlamalarının sona ermesinin etkisi ve kurdaki artışın fiyatlara yansımalarının etkileri gözlemlenmiştir. Enflasyon üzerinde Eylül ayında da kurdaki artışın gecikmeli etkileri görülmeye devam edecektir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), kurdaki hızlı yükselişi göz önünde bulundurarak bir dizi önlem almıştır. 13 Ağustos'ta finansal piyasaların etkin işleyişinin desteklenmesi ve bankalara likidite yöneltiminde esneklik sağlanması amacıyla Türk lirası zorunlu karşılık oranını tüm vade dilimlerinde 250 baz puan indirmiştir. Yabancı para ödemeleri için 1 yıla kadar (1 yıl) vade artırımları kaldırılmıştır.



ile birlikte ise manşet enflasyonda yeniden düşüş yaşanabilecektir. Son dönemde üst üste faiz artırımı kararı alan TCMB'nin enflasyonda beklentilerin üzerinde set bir artış yaşanmasının ardından 24 Temmuz'daki Para Politikası Kurulu toplantısında nasıl bir yol izleyeceği ve 31 Temmuz'da yayımlanacağı yılın üçüncü enflasyon raporunda %8,4 olan yılsonu enflasyon beklentisini yukarı yönü hangi seviyeye güncelleyeceği takip edilecektir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) kurdaki hızlı yükselişi göz önünde bulundurarak bir dizi önlem almıştır. 7 Mayıs'ta Rezerv Opsiyonu Mekanizması (ROM) kapsamında döviz imkân oranı üst sınırı %55'ten %45'e düşürülmüştür. 9 Mayıs'ta günlük düzenlenen TL depoları karşılığı döviz depoları ihale tutarı 1,25 milyar dolardan 1,5 milyar dolara yükseltilmiş ve 2018 yılının ikinci çeyreğinde yapılacak TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerine ilişkin takvimde güncellemeye gidilmiştir. Bu kapsamda, 1 ay vadeli ihalelerin miktarları 150 milyon dolardan 250 milyon dolara yükseltilmiştir. 23 Mayıs'ta TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) olağanüstü toplanarak faiz artırımına gitmiştir. Bu kapsamda, Geç Likidite Penceresi (GLP) uygulaması çerçevesinde Merkez Bankası borç verme faiz oranı 300 baz puan artırılarak %13,5'ten %16,5'e yükseltilmiştir. 24 Mayıs'ta 2018 yılının ikinci çeyreğinde yapılacak TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerine ilişkin miktarda 9 Mayıs'ın ardından bir değişikliğe daha gidilmiştir. 1 ay vadeli ihalelerin miktarları 250 milyon dolardan 300 milyon dolara yükseltilmiştir. 25 Mayıs'ta, 25 Mayıs 2018 tarihinden önce kullanılan ve 31 Temmuz 2018 (dahil) tarihine kadar vadesi dolacak olan ihraçat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredilerinin, kredinin vadesinde ödenmesi halinde, ABD doları için 4-20, Euro için 4-90, İngiliz Sterlini için 5-60 kuru kullanılarak Türk lirası olarak yapılabilesine olanak tanınmıştır. 28 Mayıs'ta ise para politikası operasyonel çerçevesine ilişkin sadeleşme sürecinin tamamlanması kararı alınmıştır. Bu doğrultuda 1 Haziran 2018 tarihinden itibaren geçerli olacak şekilde bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının Merkez Bankası politika faizi olması ve bu oranın mevcut fonlama faizine (%16,50) eşitlenmesine karar verilmiştir. Merkez Bankası'nın bu kararına ilişkin olarak 28 Mayıs'ta TCMB'nin internet sitesinde açıklanan kararın metni aşağıdaki gibidir.

ve 3 yıla kadar (3 yıl dâhil) vadelerde zorunlu karşılık oranları 400 baz puan indirilmiştir. Değişiklik ile finansal sisteme yaklaşık 10 milyar TL ve 6 milyar ABD doları ile 3 milyar ABD doları tutarında altın cinsinden likidite sağlanmış olacaktır belirtilmiştir. Finansal istikrarın desteklenmesi ve piyasaların etkin işleyişinin sürdürülmesi amaçlarıyla da çeşitli tedbirler alınmıştır. Bu kapsamda bankaların Türk lirası işlemleri için kullanabilecekleri teminat döviz depo limitleri 7,2 milyar Euro seviyesinden 20 milyar Euro'ya çıkarılmıştır. 20 Ağustos'ta TCMB ve Katar Merkez Bankası (QCB) arasında, 17 Ağustos 2018 tarihinde Doha'da düzenlenen bir törenle, ikili bir para takası (swap) anlaşması imzalandığı açıklanmıştır. 29 Ağustos 2018 tarihinden itibaren, TCMB bünyesinde faaliyette bulunan Bankalararası Para Piyasası'nda gecelik vadeli işlemler için bankaların borç alabilme limitlerinin 13 Ağustos 2018 öncesi limitlerin iki katı olarak uygulanmaya başlanmasına karar verilmiştir. 31 Ağustos'ta Döviz piyasalarının etkin işleyişine katkı sağlamak amacıyla, TCMB bünyesinde gerçekleştirilen Türk lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerinin yanında, Borsa İstanbul A.Ş. (BİST) nezdinde faaliyet gösteren Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda da (VİOP) işlem gerçekleştirilebileceği duyurulmuştur. Türk lirası ve döviz likidite yönetimindeki etkinliğin artırılması amacıyla Merkez Bankası bünyesinde döviz karşılığı Türk lirası swap piyasasının açılmasına karar verilmiştir. 3 Eylül'de TCMB, son dönemde enflasyon görünümüne ilişkin gelişmelerin fiyat istikrarı açısından önemli risklere işaret ettiğini ve TCMB'nin fiyat istikrarını desteklemek amacıyla gerekli tepkiyi vereceğini belirtmiştir. Bu çerçevede, son gelişmeler dikkate alınarak Eylül ayı Para Politikası Kurulu toplantısında parasal duruşun yeniden şekillendirileceği ifade edilmiştir. TCMB'nin Eylül ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı 13 Eylül'de yapılacaktır.

Cari işlemler açığı Haziran ayında geçen yılın aynı dönemine göre %21,6 gerileyerek 2,97 milyar dolar gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif toplam cari işlemler açığı geçen yılki 35,1 milyar dolardan 57,4 milyar dolara, enerji ve altın hariç yıllık cari açık ise 2,8 milyar dolardan 7,1 milyar dolara yükselmiştir. Haziran ayında dış ticaret açığının yıllık bazda %13 düşüş yaşaması cari işlemler açığının 2017 yılının Ağustos ayından bu yana ilk defa gerilemesinde etkili olmuştur. Haziran ayı cari açığın finansmanın doğrudan yatırımlardaki 951 milyon dolarlık döviz girişiyle karşılanması nedeniyle Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası T.A.Ş.

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34055 İstanbul
Tel:0(212) 352 35 77 Faks:0(212) 352 36 20
www.vaknyalinim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357/228
Boğaziçi Kurumları A.Ş. 922 008/8539
Mersis No: 0-91200-0883-5900017

13 Eylül 2018

Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok 34055
Ormanlıyaka/Şişli/İstanbul
Sicil No:277644
İnternet Sitesi Adresi: www.vaknyalinim.com.tr

DAU logosu



B. Aygün

repo ihale faiz oranına kıyasla -/+ 150 baz puanlık bir maji ile belirleneceği açıklanmıştır. Böylece, TCMB'nin politika faizi mevcut GLP borç verme faiz oranı olan %16,5 olurken, koridorun üst bandı olan gecelik borç verme oranı %18, koridorun alt bandı olan gecelik borç alma oranı ise %15 olmuştur. TCMB 7 Haziran'daki Para Politikası Kurulu toplantısında ise politika faiz oranında 125 baz puan faiz artırımı kararı almıştır. Böylece politika faiz olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı %16,50'den %17,75'e yükselmiştir.

Cari işlemler açığı Mayıs ayında geçen yılın aynı dönemine göre %9,6 artarak 5,9 milyar dolar gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif toplam (yıllık) cari işlemler açığı geçen yılki 36,3 milyar dolardan 57,6 milyar dolara yükselerek 2014 Mart'tan bu yana gördüğü en yüksek seviyesini görmüştür. Enerji ve altın harif yıllık cari açık ise 2017 Mayıs ayındaki seviyesi olan 5,7 milyar dolardan 7,4 milyar dolara yükselmiştir. Cari açığın finansmanında rezervler ve net hata noksan kalemi önemli rol oynamıştır. Doğrudan ve diğer yatırımlarda sınırlı döviz girişi, portföy yatırımlarında 1 milyar dolarlık döviz çıkışı yaşanmıştır. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklar 2,8 milyar dolar azalmıştır. Net hata noksan kaleminde ise Mayıs ayında 2015 Nisan'dan bu yana görülen en yüksek tutar olan 3,4 milyar dolarlık döviz girişi olmuştur.

2017 yılı Haziran ayında 13,7 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi, 2018 yılının Haziran ayında yıllık bazda %86,5 artışla 25,6 milyar TL açık vermiştir. 2017 Haziran'da 12,5 milyar TL olan faiz dışı açık, 2018 Haziran'da yıllık bazda %86,5 artış göstererek 23,2 milyar TL oldu. Haziran ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %17,3 oranında artışla 51,5 milyar TL, bütçe harcamaları ise %33,8 artışla 77,2 milyar TL gerçekleşmiştir. 2017 yılı Ocak-Haziran döneminde 25,2 milyar TL açık veren bütçe, 2018 yılının aynı döneminde %82,6 artışla 46,1 milyar TL açık vermiştir. 2017 Ocak-Haziran döneminde 1,7 milyar TL fazla veren faiz dışı denge ise 2018 yılının aynı döneminde sert bir azalışla 12,3 milyar TL açık vermiştir. 2018 Ocak-Haziran döneminde MENKUL DEĞERLER GİRİŞİ KAZANAN DÖNEMLERİNDE, BÜTÇE GİRİŞİ MÜHÜR NO: 18 BÖLGESEL İZMİR ANKARA YILLIK %23,2 ARTIŞLA 399,7 MİLYAR TL

katkıda bulunurken, TCMB nezdinde tutulan rezervlerin yaklaşık 7 milyar dolarlık sert azalış kaydetmesi cari açığın rezervler tarafından finanse edildiğini göstermiştir. Ayrıca kaynağı belli olmayan döviz giriş çıkışının takip edildiği net hata noksan kaleminde ise Haziran ayında 455 milyon dolarlık sınırlı döviz girişi yaşanmıştır.

2017 yılı Temmuz ayında 926 milyon TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi, 2018 yılının aynı ayında yıllık bazda %22 artışla 1,1 milyar TL fazla vermiştir. 2017 Temmuz'da 6,7 milyar TL olan faiz dışı fazla, 2018 Temmuz'da yıllık bazda %38,7 artış göstererek 9,3 milyar TL olmuştur. Temmuz ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %17,9 oranında artışla 61,8 milyar TL, bütçe harcamaları ise %17,8 artışla 60,7 milyar TL gerçekleşmiştir. 2017 yılı Ocak-Temmuz döneminde 24,3 milyar TL açık veren bütçe, 2018 yılının aynı döneminde %85 genişleyerek 45 milyar TL açık vermiştir. Böylece 2018 yılının ilk altı ayında 46 milyar TL'ye ulaşan bütçe açığı Ocak-Temmuz döneminde bir miktar gerileyerek 45 milyar TL olmuştur. 2017 Ocak-Temmuz döneminde 8,4 milyar TL fazla veren faiz dışı denge ise 2018 yılının aynı döneminde sert bir azalışla 3 milyar TL açık vermiştir. 2018 Ocak-Temmuz döneminde bütçe gelirleri yıllık bazda %18,1 artışla 415,4 milyar TL, bütçe giderleri ise yıllık %22,5 artışla 460,4 milyar TL olmuştur. 2018 yılı bütçe fazlası bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %22 artışla 1,1 milyar TL'ye yükselmiştir. Temmuz'da faiz dışı fazla ise %38,7 artışla 9,3 milyar TL'ye yükselmiştir. Bütçe, 2018 Temmuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre daha iyi performans göstermesine rağmen ilk yedi aylık döneme bakıldığında bir önceki yıla kıyasla bütçe açığında ve faiz dışı açıkta sert artışlar görülmektedir. Ayrıca, akaryakıt fiyatlarında petrol fiyatları ve döviz kuruna bağlı artış olması nedeniyle benzin ve motorinde ÖTV'den karşılanan tutar litre başına 90 kuruşa yaklaşmıştır. Mayıs ayı ortasında devreye giren bu sistemle birlikte benzin ve motorinin litre fiyatında yapılan artışın ÖTV'den karşılanması bütçeye olan maliyetin daha fazla artmasına neden oluyor. Öte yandan, bu yıl Temmuz ayında gelir vergisindeki ve ihalede alınan KDV'deki artışın etkisiyle vergi gelirlerinin yıllık artış hızında geçen dört aydaki artışın anlamının ardından yeniden artış yaşanmıştır. Vergi yapılandırmalarından etkilenecek gelirler de bütçe gelirlerine katkı sağlamıştır. Yılın geri kalanında ise ekonomik aktivitedeki yavaşlama vergi gelirleri üzerinde baskıya neden olacaktır. Ayrıca, Ağustos ayında emekliler için yapılan taksitlerin ödemesi de

www.vakifbank.com.tr

İstanbul Şubesi Sicil No: 357/28

Boğaziçi Kurumlar D: 822 008 8359

Mersis No: 08320003300017



13 Eylül 2018

Büyükdeniz Caddesi No: 7/AT Blok: 7/68
Şifreli Fatura No: 7/644
İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr

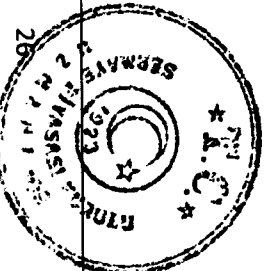
olmuştur. 2018 yılı Haziran ayında bütçe açığı bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %86.5 düşüştü 25.6 milyar TL oldu. Haziran'da bütçe gelirlerinin artışıında ithalde alınan KDY'deki artış ve gelir vergisindeki artış belirleyici olmuştur. Vergi gelirlerinin yıllık artış hızının yavaşlaması ikinci çeyrekte ekonomide yavaşlama yaşandığını göstermektedir. Yılın ikinci yarısında da ekonomide yavaşlamanın devam edebileceği olması, gelirler üzerinde baskıya neden olabilecektir. Buna karşın imar barışı ve yeniden yapılandırma sonucu elde edilen gelirler, bütçe gelirleri üzerindeki baskıyı bir miktar hafifletecektir. Ayrıca Temmuz ayında köprü ücretlerine, alkollü içecekler ve sigara vergilerine yapılan zamlar bütçe gelirlerini destekleyecektir. Haziran'da bütçe giderlerinin artışında ise cari transferler ve personel giderlerindeki artış belirleyici olmuştur. En son yapılan emekli ikramiyeleri ve yaşlılık aylıklarındaki artış gibi ekonomiyi desteklemek amacıyla atılan adımlar bütçe giderlerini artırıcı rol oynamaktadır. Bu nedenle Ocak-Haziran döneminde bütçe açığında %82,6'lık bir artış yaşanmıştır. Haziran ayı gerçekleşmesiyle birlikte bütçe açığının GSYH'ye oranı %2'ye yükselmiştir. Eğer bütçe açığı yılı OVP beklentisi olan 65,9 milyar TL ile sonlandırırsa bütçe açığı/GSYH oranı da %2'nin altına inecektir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, ekonominin makro istikrarını bozucu risklerin artmasını gerekçe göstererek Türkiye'nin kredi notunu bir kademe düşürmüştü ve BB+'dan BB'ye indirmiştir. Görünümü ise "durağan"dan "negatif"e çevirmiştir. Kuruluş tarafından yapılan açıklamada, cari açığı artış, küresel dış finansman ortamının daha zorlayıcı bir hal alması, enflasyondaki sıçrama ve TL'deki değer kaybının önemli miktarda döviz borcu bulunan özel sektörde yarattığı etki nedeniyle makroekonomik istikrar üzerindeki aşağı yönlü risklerin artmasına inandıkları ifadesi yer almıştır. Ekonominin Nisan'dan sonra çeyreklik bazda daraldığı tahmininde bulunulan raporda "daralmanın dördüncü çeyreğe kadar süreceğini öngörüyoruz" denilmiştir. Kuruluş ekonomik büyümenin bu yıl %4,5, 2019'da ise %3,6 olmasını beklemektedir. Gelecek dönemde not

bütçe açığı üzerinde baskı yaratacaktır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu kamu kurumlarındaki zayıflama ve politika oluşturma önülebilirliğindeki azalmayı gerekçe göstererek Ba2'den Ba3'e düşürmüştür. Kredi notu görünümünün ise "negatif" çevrildiği belirtilmiştir. Diğer uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard&Poor's (S&P), Türkiye'nin yabancı para cinsinden kredi notunu TL'deki aşırı oynaklığı gerekçe göstererek BB'den B+'ya bir kademe indirmiştir. Görünüm ise "durağan" olarak teyit edilmiştir. Moody's ayrıca, 14 Türk bankasının baz kredi derecelendirme notunu (Baseline credit assessment) bir kademe, dört bankanınkini iki kademe, iki finans kurumununkini de bir kademe düşürmüştü, görünümü ise negatif olarak belirlemiştir. Bir diğer kredi derecelendirme kuruluşu Fitch ise Türk bankaları hakkında yayımladığı raporda, Lira'daki değer kaybının Türk bankaları üzerindeki riskleri artırdığını belirtmiştir.

Artan ticaret savası gerilimi önümüzdeki dönemde piyasalar için en önemli risk unsuru olarak görünmektedir. Dünyanın en büyük iki ekonomisi arasında artan gerilim dünya ticaretini olumsuz etkileyebilecektir. Türkiye açısından ise yükselen enflasyon ve cari açık önemli risk unsurları olarak görünmektedir. Ancak ekonomide yılın ikinci yarısında yaşanabilecek yavaşlama cari açık ve enflasyonda da düşüş yaşanmasını sağlayabilecektir.

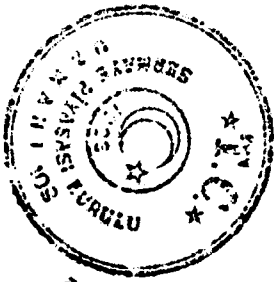


13 Eylül 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Adres: Sarıyer Mahallesi D. Ladehen
Büyükdere Caddesi No: 7/AT Blok 3470
Etiler/Beşiktaş/İstanbul/34398
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

sahip ülkelerden çok daha düşük seviyede bulunan kamu borcu/GSYH oranının belirgin şekilde yükselerek benzer ülkeler seviyesine yaklaşması halinde notun düşürülebileceği belirtilmiştir. Değerlendirmede kredi not görünümünün "duragan" a yükseltilmesi için "Ekonomide, cari açığın ve enflasyonun azalmasına, dolayısıyla dış kırılganlıkların hafiflemesine yol açacak sürdürülebilir yeniden dengeleme" veya "Temel makroekonomik verilerde iyileşmeyi destekleyecek siyaset ve güvenlik çerçevesi" oluşması gerektiği ifade edilmiştir.

Artan ticaret savası gerilimi önümüzdeki dönemde piyasalar için en önemli risk unsuru olarak görünmektedir. Dünyanın en büyük iki ekonomisi arasında artan gerilim dünya ticaretini olumsuz etkileyebilecektir. Türkiye açısından ise yükselen enflasyon ve cari açık önemli risk unsurları olarak görünmektedir. Ancak ekonomide yılın ikinci yarısında yaşanabilecek yavaşlama cari açık ve enflasyonda da düşüş yaşanmasını sağlayabilecektir.



13 Feb 2019

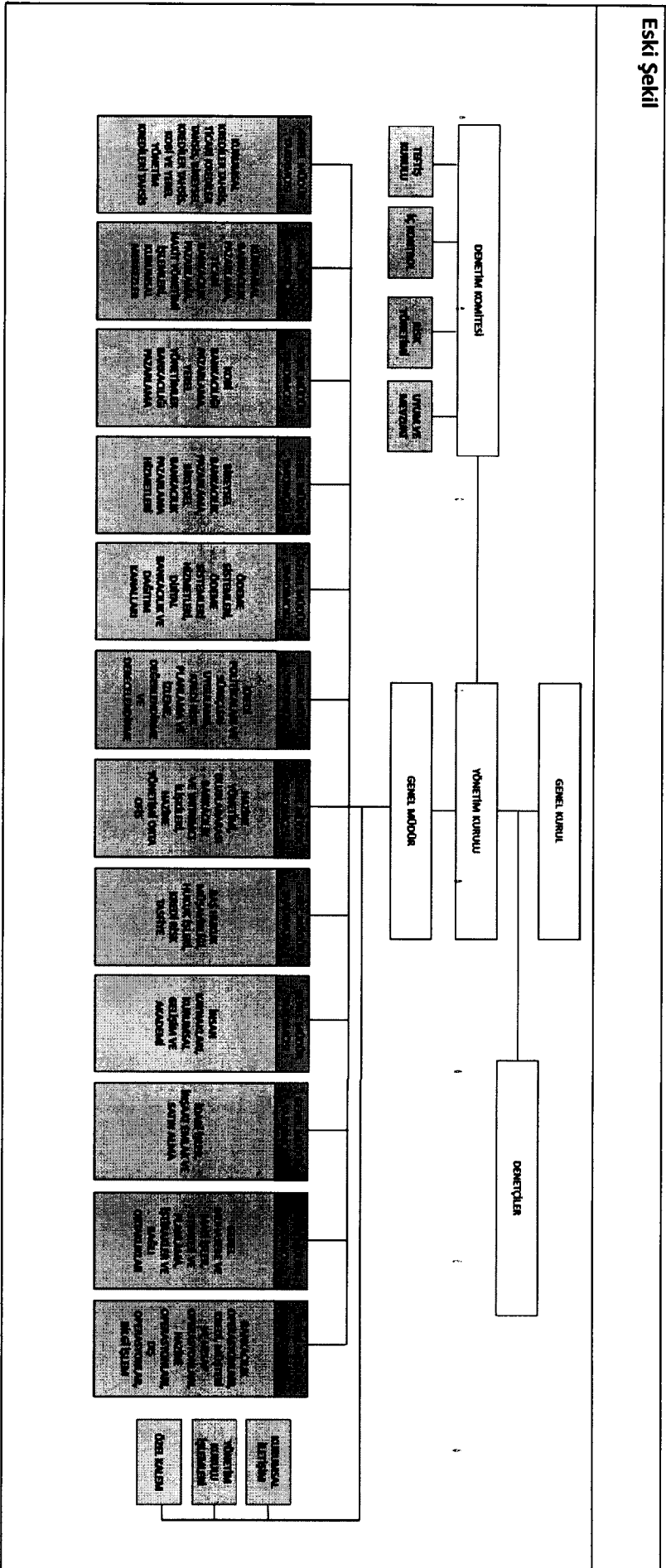
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Mah. Etilula Mardin Cad. Park Manya Sitesi:
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34093 İstanbul
Tel:0(212) 352 35 77 Fax:0(212) 357 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar Y.D. 922 008 8459
Mersis No: 0-922600883-5900017

27

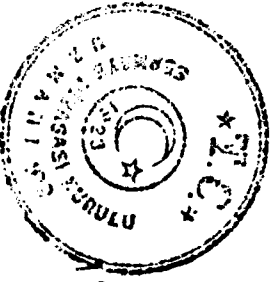
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere/Beşiktaş/İstanbul/34398
Ormanlıyevleri/İSTANBUL
Sicil Numarası: 276444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbanka.com.tr

10.1. İhraççının genel organizasyon şeması aşağıdaki gibi değiştirilmiştir.

Eski Şekil

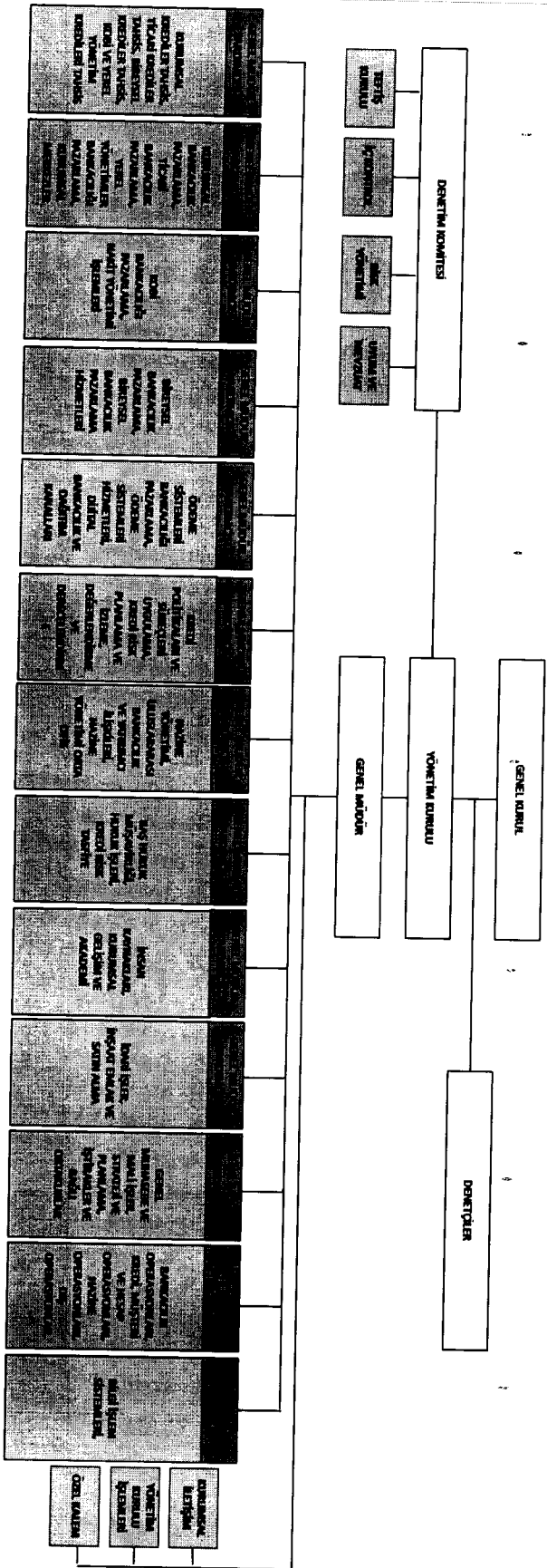


VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Faks: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Büyükdendiz Caddesi No: 2/A1 Blok 34768
Beşiktaş Kurumlar No: 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

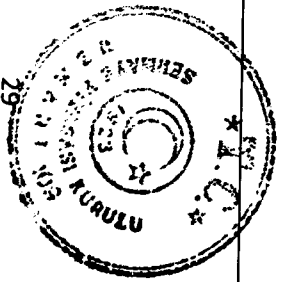


13 Eylül 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Düşüncühan
Büyükdendiz Caddesi No: 2/A1 Blok 34768
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
İmranlıye / İstanbul
Sicil Numarası: 26444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Meydanı Sitesi
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34036 İSTANBUL
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 38 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 3517228
 İstanbul Kurumlar Sicil No: 2922 008 8336
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017



13 Eylül 2018

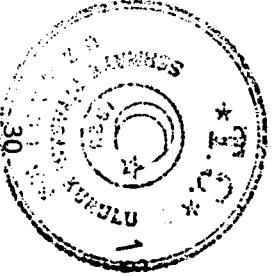
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası A.Ö.
 Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
 Bülendler Cad. No:7/A1 Blok 34068
 Ümraniye /İSTANBUL
 Sicil No: 29220088336
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

10.2.1. İhracının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi kısmı aşağıdaki gibi güncellenmiştir.

Eski Şekli

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhracıda Üstlendiği Görevler	Son 5 Yılda İhracı Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Süresi(*)	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Başkanı	06.04.2009- Yönetim Kurulu Üyesi 09.06.2017 Yönetim Kurulu Başkanı	<ul style="list-style-type: none">2009 /07 -2013/04 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. YK Başkan Vekili2010/03 – 2015/03 Güneş Sigorta A.Ş. YK Başkan Vekili2010/05- 2017/07 Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. -YK Başkanı2011/01 – 2016/04 Taksim Otelcilik A.Ş. YK Üyesi2017/06- Devam Taksim Otelcilik A.Ş. YK Başkanı	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 09.06.2017 (Genel Kurul)	59,36 0,0000023 7	
				Kalan süre: 2 Yıl		

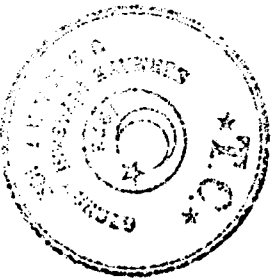
VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebuulha Mardin Cad. Park Man/4 Sitesi
F-2/A Blok No:18 Başkaş 34735/STANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Faks: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35728
Mersis No: 0-92200883-5900017



Ekim 2018

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Bülent Bulvarı No:7/A1 Blok Kat:4/768
Umraniye/STANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Serdar TUNÇBILEK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	09.06.2017 Yönetim Kurulu H	<ul style="list-style-type: none"> 2014/10-2017/06 Güneş Sigorta A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi 2012/04 - 2014/10 Vakıf Pazarlama A.Ş. Y.K. Başkanı 2017/06- Devam Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. Y.K. Başk. 	Görev süresi: 3 Yıl	Göreve başlama tarihi: 09.06.2017 (Genel Kurul)	Kalan süre: 2 Yıl
---------------------	---------------------------------	-----------------------------	--	------------------------	---	----------------------

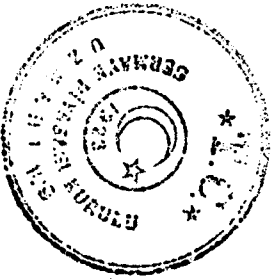


13 Eylül 2018

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Mah. Ebuüla Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Başkış 34395 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Sicil Sicil No: 272228
Mersis No: 0-9220-0833-59000017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Buyukdeniz Caddesi No:7/A1 Blok:34/18
Orhanlıye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 76444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

<p>Mehmet Emin ÖZCAN</p>	<p>Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Murahas-Tabii Üyesi</p>	<ul style="list-style-type: none"> 29.03.2013- 02.05.2017 Yönetim Kurulu Başkan Vekili 09.06.2017 Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Murahas-Tabii Üyesi 	<ul style="list-style-type: none"> 2013/04 – 2015/04 Vakıfbank International AG-GK Başkanı 2013/04 – 2014/05 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.- YK Başkan Vekili 2013/04 – 2015/04 Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.- YK Başkan Vekili. 2015/03 – 2016/04 Güneş Sigorta A.Ş. YK Başkan Vekili 2010/05-2013/03 T. Halk Bankası A.Ş.- YK Başkan Vekili 2017/03 -2017/06 KKTC Merkez Bankası-Y.K. Başkanı 2017/06 – Devam TSKB AŞ YK Üyesi 2018/05 – Devam Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ YK Başkanı 	<p>Göreve başlama tarihi: 09.06.2017</p> <p>(Başbakanlık ataması)</p> <p>Kalan süre:</p> <p>Genel Müdür Yönetim Kurulu Murahas Üyesidir, görev süre sınırı yoktur.</p>	
--------------------------	--	---	--	--	--

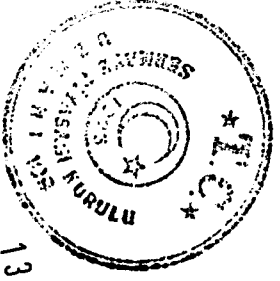


13 Eylül 2018

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Kat Mah. Ebulula Mardin Cad. Paftık Mavi Sitesi
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL
 Tel:0(212) 352 35 77 F.İx: 0(212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 Ticaret Sicil No: 357228
 Mersis No: 080000022835900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
 Ticari Merkez Adresi: Saray Manklesi Dr. Ahdhan
 Cumhuriyeti Bulvarı No:7/A1 Blok 34768
 Ortamiye / İSTANBUL
 Sıralı Numarası: 776444
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Adnan ERTEM	Yönetim Kurulu Üyesi	<ul style="list-style-type: none"> 28.10.2010 Yönetim Kurulu Üyesi 	<ul style="list-style-type: none"> 2002-Devam Basın İlan Kurumunu Basın Bşk. 2002/09-2015/09 Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.- Yönetim Kurulu Üyesi 2015/09-Devam Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.- Yönetim Kurulu Başkan Yrd. (Vekili) 2010/10-Devam Vakıflar Genel Müdürlüğü - Genel Müdür 2011/03-2018/05 Vakıf Emeklilik A.Ş. YK Başkanı 2015/06-Devam Vakıf Katılım Bankası A.Ş. YK Başkan Vekili 	Görev süresi: 3 Yıl	Göreve başlama tarihi: 09.06.2017	-	-
				Kalan süre: 2 Yıl			

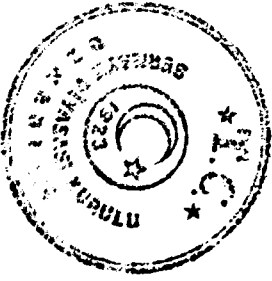


13 Eylül 2018

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34095-İSTANBUL
Tel:0212) 352 35 77 Faks: 0212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Sermaye Kurumları A.D. 922 008 8359
Msis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdemi Ziraatçisi No:7/A1 Blok 34768
Öğütmen Mahallesi Ziraatçisi No:7/A1 Blok 34768
Sicil Numarası: 76444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Şahin UĞUR	Yönetim Kurulu Üyesi	<ul style="list-style-type: none"> 2004-2013 Vakıfbank Genel Müdür Yrd. 09.06.2017 Yönetim Kurulu Üyesi 	<ul style="list-style-type: none"> 2010/07 – 2012/07 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2017/06-Devam Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. Y.K. Bşk. 	Görev süresi: 3 Yıl	Göreve başlama tarihi: 09.06.2017 (Genel Kurul)
				Kalan süre:	



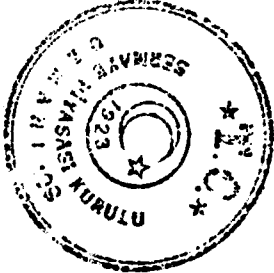
13 Eylül 2018

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 İkat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34085 İSTANBUL
 F-2/A Blok No:352 35 77 Fax:0(212) 352 36 20
 Tel:0(212) 352 35 77
 www.vakifbank.com.tr
 Sicil No:557228
 Ticaret Sicil No:272200883-5960017
 Mersis No: 0-922100883-5960017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
 Tıbbi Ateşleriz Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
 Büyükdere Cad. No: 7/A1 Blok 34/68
 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
 Telefon: 0212 352 35 77
 Faks: 0212 352 36 20
 E-Posta: bilgi@vakifbank.com.tr
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Dilek YÜKSEL Yönetim Üyesi	Kurulu	29.03.2016 Yönetim Kurulu Üyesi	<ul style="list-style-type: none">2011-2015 24. Dönem Tokat Milletvekili2016/04 –2017/06 Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ YK Başkanı2017/07 – Devam Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Y.K. Başk.	Görev süresi: 3 Yıl	Göreve başlama tarihi: 09.06.2017 (Genel Kurul)	-	-
				Kalan süre: 2 Yıl			

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Ma Ya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş-34435/İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 F.ks: 0(212) 352 36 20
www.vakfiyatim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357224
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Meris No: 0-906 0333336/00017



13 Eylül 2018

35

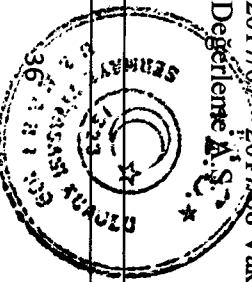
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.A
Ticaret Mevkizi Adresi: Saray Mahallesi Ç. Adna
Büyükd. Zincirli Cad. No: 97/1A Blok 34766
Ünvan No: 15199001
Sicil Numarası: 276444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com

B. Henguş

Sabahattin BIRDAL	Yönetim Kurulu Üyesi	31.03.2014 Yönetim Kurulu Üyesi	<ul style="list-style-type: none"> 2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi 2014/04 – 2015/03 Vakıf Finans Factoring Hiz. A.Ş.-YK Başkanı 2014/04 – Devam Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş.-YK Başkanı 2015/03 – 2016/04 Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. YK Başkan Vekili 2015/03 – 2017/07 Vakıf Faktoring A.Ş. YK Başkanı 	Görev süresi: 3 Yıl	Göreve başlama tarihi: -
Ömer ARISOY	Yönetim Kurulu Üyesi	09.06.2017 Yönetim Kurulu Üyesi	<ul style="list-style-type: none"> Kültür ve Turizm Bakanlığı 2016/09 – Devam Müsteşar Başbakanlık Toplu Konut İdaresi Başkanlığı – Strateji Geliştirme Dairesi Başkanlığı 2004 – 2014 Zeytinburnu Belediye Başkanlığı 2004 – 2014 Zeytinburnu Belediye Başkanlığında Hukuk Emlak - İstimlak Kültür, Bilgi İşlem, Yazı İşleri ve İnsan Kaynakları Bölümü Başkanı Yardımcılığı 2004 – 2014 Zeytinburnu Belediyesinde Encümen Başk. Ve İhale Komisyonu Başk. Ve Kültür Yayınları Yönetimi Başkanı 2017/07 – 2015/08 Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. 	Görev süresi: 3 Yıl	Göreve başlama tarihi: 09.06.2017
				Kalan süre: 2 Yıl	

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Mah. Ebuljila Mardin Cad / Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34398 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Faks: 0(212) 352 36 20
www.vakifbank.com.tr

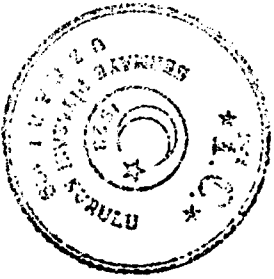
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Büyükdere Şişli No:Z/A1 Blok:6/168
Sicil Numarası:776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

B. Janyany

Yeni Şekli						
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhracçıda Üstlendiği Görevler	Son 5 Yılda İhracçı Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Süresi(*)	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Dr. Raci KAYYA	Yönetim Kurulu Başkanı	13.08.2018- Yönetim Kurulu Üyesi 14.08.2018	<ul style="list-style-type: none"> 2007-2014 Aktif Yatırım Bankası Genel Müdür Yardımcısı 2015/02 – 2016/08 Ziraat Katılım Bankası A.Ş. – Hazine Yönetimi ve Uluslararası Bankacılık Genel Müdür Yardımcısı 2016/03 – 2018/03 Eximbank Yönetim Kurulu Üyesi 12/2016-Devam T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı 	Görev süresi: 3 Yıl		
				Kalan süre: 3 Yıl		

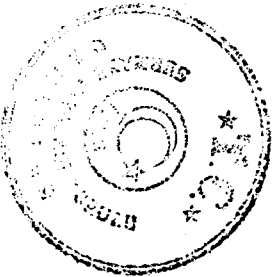


13 Eylül 2018

AKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Kıl Mah. Eduvula Mardin Cad. Paç. Maya Sitesi
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34334 İSTANBUL
 Tel:0(212) 852 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
 www.vakfyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 3572281
 Başvuru Kurumları: D-922 008 8359
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
 Tigar Aktepe Başgözetmen Mahallesi Dr. Adnan
 Bıyıklıoğlu Caddesi No:7/A1 Blok 3 Kat:8
 Ümraniye/İSTANBUL
 Sicil Numarası: 776444
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakfbank.com.tr

Doç. Dr. Şahap KAVCIOĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	13.08.2018- Yönetim Kurulu Üyesi	<ul style="list-style-type: none"> 2013-2015 T. Halk Bankası A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 2015/11 26. Dönem Bayburt Milletvekili 	Görev süresi: 3 Yıl	Göreve başlama tarihi: 13.08.2018		
		14.08.2018 Yönetim Kurulu Başkan Vekili		Kalan süre: 3 Yıl			



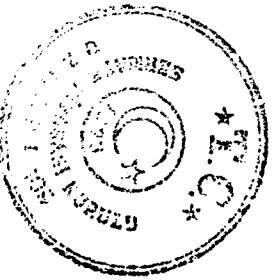
13 Eylül 2018

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 İkal Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34095 İSTANBUL
 Tel:0(212) 352 35 77 Faks:0(212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr

PAUL Şirket Müdürü
 Şirket Sicil No: 3517228
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
 Mersis No: 09220008835900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
 Ticari Sicil No: 27711
 Ticari Sicil Adresi: Saray Mahallesi Dişdarhan
 Bulvarı No:7/11 Bld. 34476
 Ortaklar Sicil No: 7/15 İSTANBUL
 Ortaklar Sicil Adresi: 776444
 Sıca Rünarazası: 776444
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Mehmet Emin ÖZCAN	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Murahhas-Tabii Üyesi	<ul style="list-style-type: none"> 29.03.2013-02.05.2017 Yönetim Kurulu Başkan Vekili 09.06.2017 Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Murahhas-Tabii Üyesi 	<ul style="list-style-type: none"> 2013/04 – 2015/04 Vakıfbank International AG-GK Başkanı 2013/04 – 2014/05 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.- YK Başkan Vekili 2013/04 – 2015/04 Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.-YK Başkan Vekili. 2015/03 – 2016/04 Güneş Sigorta A.Ş. YK Başkan Vekili 2010/05-2013/03 T. Halk Bankası A.Ş.- YK Başkan Vekili 2017/03 -2017/06 KKTC Merkez Bankası-Y.K. Başkanı 2017/06 – Devam TSKB AŞ YK Üyesi 2018/05 – Devam Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ YK Başkanı 	Göreve başlama tarihi: 09.06.2017	Kalan süre: Genel Müdür Yönetim Kurulu Murahhas Üyesidir, görev süresi sınırlı yoktur.	-	-
-------------------	--	---	---	--------------------------------------	---	---	---

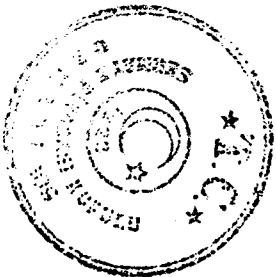


13 Eylül 2018

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 /A Blok No:18 Başkent 34839 STANBUL
 (212) 352 35 77 Faks: 0(212) 35236 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 Ticaret Sicil No: 357228
 İstanbul Ticaret Sicil No: 922 008 8359
 Ticaret Sicil No: 9220-0983-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
 Ticaret Sicil No: 27100 Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
 Büyükelçi Cad. No:7/A1 Blok: 3/168
 Ümraniye/İSTANBUL
 Sicil Numarası: 776444
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Adnan ERTEM	Yönetim Kurulu Üyesi	28.10.2010 Yönetim Kurulu Üyesi	<ul style="list-style-type: none"> 2002-Devam Basın İlan Kurumu Basın Bşk. 2002/09-2015/09 Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi 2015/09-Devam Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Yrd. (Vekili) 2010/10-Devam Vakıflar Genel Müdürlüğü - Genel Müdür 2011/03-2018/05 Vakıf Emeklilik A.Ş. YK Başkanı 2015/06-Devam Vakıf Katılım Bankası A.Ş. YK Başkan Vekili 	Görev süresi: 3 Yıl	Göreve başlama tarihi: 13.08.2018 (Genel Kurul)		
-------------	----------------------	------------------------------------	--	------------------------	---	--	--



13 Eylül 2018

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34326 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax:0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Sicil No: 272263
Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar VV 922 008 8359
Mersis No: 09220003500000017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Sarıay Mahallesi Dr. Adnan
Büyükcemal Caddesi No:7/A1 Blok Kat:3/768
Ordu Cad. No:151 Kat:1/11
Sicil Numarası: 770444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Şahin UĞUR	Yönetim Kurulu Üyesi	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 2004-2013 Vakıfbank Genel Müdür Yrd. ▪ 09.06.2017 Yönetim Kurulu Üyesi 	<ul style="list-style-type: none"> • 2010/07 – 2012/07 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. • 2017/06-Devam Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. Y.K. Bşk. 	Görev süresi: 3 Yıl	Göreve başlama tarihi: 13.08.2018 (Genel Kurul)			
				Kalan süre:				

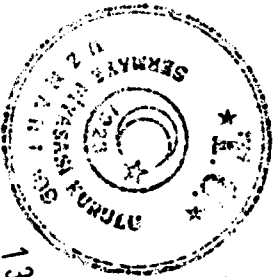


13.08.2018

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Mah. Ebuula Mardin Cad. Parkmaya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34093 (STANBUL)
Tel:0(212) 352 35 77 Faks: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Bogaziçi Kurumları V.D. 922 008 8359
Mersis No: 082200083595000017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Sicil No: 27000
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Kıvanç Caddesi No:7/1A1 Blok 34718
Oranliye STANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Diiek YÜKSEKSEL	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2016 Yönetim Kurulu Üyesi	<ul style="list-style-type: none"> 2011-2015 24. Dönem Tokat Milletvekili 2016/04 –2017/06 Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ YK Başkanı 2017/07 – Devam Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Y.K. Başk. 	Görev süresi: 3 Yıl	Göreve başlama tarihi: 13.08.2018			
				Kalan süre: 3 Yıl				



13 Eylül 2018

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Edüluia Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş-34099/İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Faks: 0(212) 354 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Büyükdere Ticaret Sicil No: 357228
Büyükdere Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 082200350000000000011

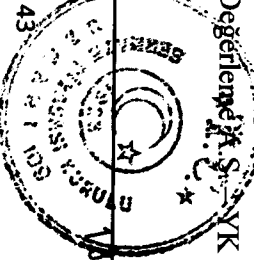
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Sicil No: 27097/11 Blok 3/88
Büyükdere Caddesi No: 7/14 Kat: 7
Sicil No: 27097/11 Blok 3/88
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Serdar TUNÇBILEK	Yönetim Kurulu Üyesi	09.06.2017 Yönetim Kurulu Üyesi	<ul style="list-style-type: none"> 2010/10-2014/03 T. Halkbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi 2014/04 – 2015/03 Vakıf Finans Factoring Hiz. A.Ş.-YK Başkanı 2014/10-2017/06 Güneş Sigorta A.Ş. – YK Üyesi 2015/03 – 2016/04 Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. YK Başkan Vekili 2015/03 – 2017/07 Vakıf Faktoring A.Ş. YK Başkanı 2017/06-Devam Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. - YK Başkanı 	Görev süresi: 3 Yıl	Göreve başlama tarihi: 13.08.2018 (Genel Kurul)		
Ömer ARISOY	Yönetim Kurulu Üyesi	09.06.2017 Yönetim Kurulu Üyesi	<ul style="list-style-type: none"> Kültür ve Turizm Bakanlığı 2016/09 – Devam Müsteşar Başbakanlık Toplu Konut İdaresi Başkanlığı – Strateji Geliştirme Dairesi Başk. 2014/10 – 2016 Başkan 2004 – 2014 Zeytinburnu Belediye Başkanlığında Hukuk Emlak - İstimlak Kültür, Bilgi İşlem, Yazı İşleri ve İnsan Kaynakları Bölümü Başkan Yardımcılığı 2004 – 2014 Zeytinburnu Belediye Başkanlığına Encümen Başk. Ve İhale Komisyonu Başk. Ve Kültür Yayınları Yönetimi Başkanı 2017/07 – 2017/08 Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - YK Başkanı 	Görev süresi: 3 Yıl	Göreve başlama tarihi: 13.08.2018 (Genel Kurul)		

AKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kali Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mevya Sitesi
Kat:1 Blok No:18 Boşluk:34715 KAT:15/15

1212) 352 36 77 Fax:01212 352 36 20

www.vakifmenkul.com.tr
Tic. Sic. No: 27228
Kıy. Sic. No: 27228
Kıy. Sic. No: 27228
Kıy. Sic. No: 27228



Ekim 2018

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

Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan

Boşluk:34715 Blok:34768

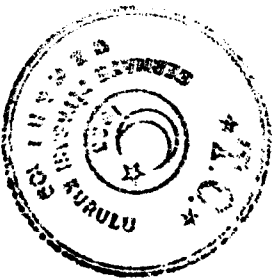
www.vakifmenkul.com.tr

Sicil Numarası: 27228

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifmenkul.com.tr

www.vakifmenkul.com.tr

Dr. Cemil Rağıp Yönetim Kurulu ERTEM Üyesi	13.08.2018 Yönetim Kurulu Üyesi	<ul style="list-style-type: none"> 2010-2014 İstanbul Üniversitesi Öğretim Üyeliği 2014-2016 Türk Hava Kurumu Öğretim Üyeliği 2016-Devam Ekonomi ve Türkiye Finans Sisteminden sorumlu Cumhurbaşkanlığı Başdanışmanı 	Görev süresi: 3 Yıl	Göreve başlama tarihi: 13.08.2018 (Genel Kurul)	Kalan süre: 3 Yıl
---	---------------------------------------	---	------------------------	---	----------------------



13 Eylül 2018

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Mah. Edüliha Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş-34358 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Faks: 0(212) 351 36 20
www.vakfiyatirim.com.tr

İstanbul Mesleki Sicil No: 357228
Ticaret Sicil No: 272110
KURUMUN V.D. 922 008 8359
Tic. Sic. No: 8-9220-0983-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan

Denizli Mahallesi Nazımiye Cad. No: 768
Sicil No: 272110
Tic. Sicil No: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

11.1. İhracının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları bölümü aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Sekli

Denetim Komitesi			
Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	
Serdar TUNÇBİLEK	Denetim Komitesi Üyesi (Bağımsız Üye)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No:7/A-B	
Sabahattin BİRDAL	Denetim Komitesi Üyesi (Bağımsız Üye)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No:7/A-B	

Yeni Sekil

Denetim Komitesi			
Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	
Sahap KAVCIOĞLU	Denetim Komitesi Üyesi (Bağımsız Üye)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No:7/A-B	
Serdar TUNÇBİLEK	Denetim Komitesi Üyesi (Bağımsız Üye)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No:7/A-B	

- Yönetim Kurulu adına Banka'nın iç kontrol, risk yönetimi ve iç denetim sistemlerinin etkinliğini ve yeterliliğini, bu sistemler ile muhasebe ve raporlama sistemlerinin kanun ve ilgili düzenlemeler çerçevesinde işleyişini ve üretilen bilgilerin bütünlüğünü gözlemek, Bağımsız denetim kuruluşlarının Yönetim Kurulu tarafından seçilmesinde gerekli ön değerlendirmeleri yapmak,
- Yönetim Kurulu tarafından seçilen bağımsız denetim kuruluşlarının faaliyetlerini düzenli olarak izlemek,
- Konsolide denetime tabi kuruluşların iç denetim işlevlerinin konsolide olarak sürdürülmesini ve eşgüdümünü sağlamak,
- Denetim Komitesi, iç kontrol, iç denetim ve risk yönetimi sistemleri kapsamında oluşturulan birimlerden ve bağımsız denetim kuruluşlarından; görevlerinin ifası ile ilgili olarak düzenli raporlar almak ve bankanın faaliyetlerinin sürekliliği ve güven içinde yürütülmesini olumsuz etkileyebilecek hususlar veya mevzuata ve iç düzenlemelere aykırılıklar bulunması halinde, bu hususları Yönetim Kurulu'na bildirmekle yükümlüdür,
- Denetim Komitesi, altı aylık dönemleri aşmamak kaydıyla icra ettiği

- Yönetim Kurulu adına Banka'nın iç kontrol, risk yönetimi ve iç denetim sistemlerinin etkinliğini ve yeterliliğini, bu sistemler ile muhasebe ve raporlama sistemlerinin kanun ve ilgili düzenlemeler çerçevesinde işleyişini ve üretilen bilgilerin bütünlüğünü gözlemek, Bağımsız denetim kuruluşlarının Yönetim Kurulu tarafından seçilmesinde gerekli ön değerlendirmeleri yapmak,
- Yönetim Kurulu tarafından seçilen bağımsız denetim kuruluşlarının faaliyetlerini düzenli olarak izlemek,
- Konsolide denetime tabi kuruluşların iç denetim işlevlerinin konsolide olarak sürdürülmesini ve eşgüdümünü sağlamak,
- Denetim Komitesi, iç kontrol, iç denetim ve risk yönetimi sistemleri kapsamında oluşturulan birimlerden ve bağımsız denetim kuruluşlarından; görevlerinin ifası ile ilgili olarak düzenli raporlar almak ve bankanın faaliyetlerinin sürekliliği ve güven içinde yürütülmesini olumsuz etkileyebilecek hususlar veya mevzuata ve iç düzenlemelere aykırılıklar bulunması halinde, bu hususları Yönetim Kurulu'na bildirmekle yükümlüdür,
- Denetim Komitesi, altı aylık dönemleri aşmamak kaydıyla icra ettiği

Varlığına faaliyetleri, iç denetim ve risk yönetimi sistemlerinin etkinliğini ve yeterliliğini, bu sistemler ile muhasebe ve raporlama sistemlerinin kanun ve ilgili düzenlemeler çerçevesinde işleyişini ve üretilen bilgilerin bütünlüğünü gözlemek, Bağımsız denetim kuruluşlarının Yönetim Kurulu tarafından seçilmesinde gerekli ön değerlendirmeleri yapmak,

Denetim Komitesi, altı aylık dönemleri aşmamak kaydıyla icra ettiği faaliyetlerin sonuçları ile Bankada alınması gereken önlemlere ilişkin raporları Yönetim Kurulu'na bildirmekle yükümlüdür.

**İstanbul Ticaret Sicil No: 35722
Sicil Numarası: 77444
İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr**

45 Eylül 2018

Denetim Komitesi Başkanı

götdüğü diğer hususlara ilişkin görüşlerini Yönetim Kurulu'na bildirmekle yükümlüdür.

Kredi Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	İř Adresi
Mehmet Emin ÖZCAN	Genel Müdür	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul
Serdar TUNÇBİLEK	Komite Üyesi (Asil Üye)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul
Sabahatin BIRDAL	Komite Üyesi (Asil Üye)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul
Dilek YÜKSEL	Komite Üyesi (Yedek Üye)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul
Ömer ARISOY	Komite Üyesi (Yedek Üye)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul

- Bankacılık Kanunundaki görevleri Yönetim Kurulu'nun tespit edeceği esaslara göre yapmak,
- Kredi Komitesinin oy birliği ile verdiği kararlar doğrudan doğruya, oycokluğu ile ~~YAKIĞAR BANKASI GENEL MÜDÜRLÜĞÜ~~ onayından sonra yürürlüğe gireceği ~~AKAR Mah. Ebdülla Mardin Cad. Park Maya Sitesi~~ F-2/A Blok No:18 Bosiklas 34035 SİTANLI
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakiflari.com.tr
www.vakiflari.com.tr
Etiler Mah. Akmerkez Kat:7 No:7/A1 Bosphorus T.A.O.
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.

ilişkin görüřlerini Yönetim Kurulu'na bildirmekle yükümlüdür.

Kredi Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	İř Adresi
Mehmet Emin ÖZCAN	Genel Müdür	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul
Raci KAYA	Komite Üyesi (Asil Üye)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul
Şahap KAVCIOĞLU	Komite Üyesi (Asil Üye)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul
Dilek YÜKSEL	Komite Üyesi (Yedek Üye)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul
Serdar TUNÇBİLEK	Komite Üyesi (Yedek Üye)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul

- Bankacılık Kanunundaki görevleri Yönetim Kurulu'nun tespit edeceği esaslara göre yapmak,
- Kredi Komitesinin oy birliği ile verdiği kararlar doğrudan doğruya, oycokluğu ile ~~YAKIĞAR BANKASI GENEL MÜDÜRLÜĞÜ~~ onayından sonra yürürlüğe gireceği ~~AKAR Mah. Ebdülla Mardin Cad. Park Maya Sitesi~~ F-2/A Blok No:18 Bosiklas 34035 SİTANLI
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakiflari.com.tr
www.vakiflari.com.tr
Etiler Mah. Akmerkez Kat:7 No:7/A1 Bosphorus T.A.O.
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.

3 Amd. 13 Eylül 2018
Etiler Mah. Akmerkez Kat:7 No:7/A1 Bosphorus T.A.O.
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Sicil No: 270444
Sicil Fikriyet No: 770444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbanki.com.tr



13 Eylül 2018
Etiler Mah. Akmerkez Kat:7 No:7/A1 Bosphorus T.A.O.
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Sicil No: 270444
Sicil Fikriyet No: 770444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbanki.com.tr

Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Serdar TUNÇBİLEK	Komite Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul
Ömer ARISOY	Komite Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul
Mustafa TURAN	Komite Üyesi (Uluslararası Bankacılık ve Yatırımcı İlişkileri Başkanı 03 Ocak 2014 tarihli Resmi Gazete de yayınlanan Kurumsal	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye/İstanbul

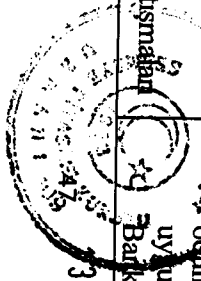
- Bankada kurumsal yönetim ilkelerinin ne ölçüde uygulandığını araştırıp uygulanmaması halinde bunun nedenlerini saptamak ve tanı uygulanmaması sonucu gelişen olumsuzluklar belirleyerek iyileştirici önlemlerin alınmasını önermek,
- Yönetim Kuruluna önerilecek Yönetim Kurulu Üyesi adaylarının saptanmasında şeffaflık sağlayacak yöntemler belirlemek,
- Üst yönetim kademelerinde bulunan yöneticilerin sayısı konusunda çalışmalar yaparak öneriler geliştirmek,
- Yönetim Kurulu Üyelerinin ve yöneticilerin performans değerlendirmesi ve ödüllendirmeleri konusunda ilke ve uygulamalara ilişkin öneriler geliştirip uygulamaları izlemek,
- Bankanın genel müdür yardımcısı veya muadili görevlilerden oluşan üst yönetim kademesinin etkinliğini arttırmak için Yönetim Kurulu'na tavsiyede bulunulmasını önermek,
- Kurumsal Yönetim İlkeleri ile ilgili çalışmaların düzenli olarak yapılmasını sağlamak ve çıkar çalışmalarını izlemek,

Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Şahap KAVCIOĞLU	Komite Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul
Ömer ARISOY	Komite Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul
Mustafa TURAN	Komite Üyesi (Uluslararası Bankacılık ve Yatırımcı İlişkileri Başkanı 03 Ocak 2014 tarihli Resmi Gazete de yayınlanan Kurumsal Yönetim Tebliğinin (II-17.1) 11. Madde 2. Fıkrası Gereğince)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul

- Bankada kurumsal yönetim ilkelerinin ne ölçüde uygulandığını araştırıp uygulanmaması halinde bunun nedenlerini saptamak ve tanı uygulanmaması sonucu gelişen olumsuzlukları belirleyerek iyileştirici önlemlerin alınmasını önermek,
- Yönetim Kuruluna önerilecek Yönetim Kurulu Üyesi adaylarının saptanmasında şeffaflık sağlayacak yöntemler belirlemek,
- Üst yönetim kademelerinde bulunan yöneticilerin sayısı konusunda çalışmalar yaparak öneriler geliştirmek,
- Yönetim Kurulu Üyelerinin ve yöneticilerin performans değerlendirmesi ve ödüllendirmeleri konusunda ilke ve uygulamalara ilişkin öneriler geliştirip uygulamaları izlemek,
- Bankanın genel müdür yardımcısı veya muadili görevlilerden oluşan üst yönetim kademesinin etkinliğini arttırmak için Yönetim Kurulu'na tavsiyede bulunulmasını önermek,
- Kurumsal Yönetim İlkeleri ile ilgili çalışmaların düzenli olarak yapılmasını sağlamak ve çıkar çalışmalarını izlemek,

İstanbul Ticaret Sicil No: 357298
Boğaziçi Kurumlar D/927/008 8939
Dış Ticaret Sicil No: 9220/003-590017



3 Eylül 2018

Üst Yönetim Kurulu
Sicil Numarası: 357298
İnternet Sitesi Adresi: www.vakiflar.com
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Mecidiyeköy / Beşiktaş / İstanbul

- Varsa ortaya çıkarmak, Yönetim Kurulu'na bağlı komitelerin yapısı, çalışma tarzına ilişkin değerlendirmelerde ve önerilerde bulunmak.

Ücretlendirme Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Dr. Adnan ERTEM	Komite Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul
Şahin UĞUR	Komite Üyesi (Bağımsız Üye)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul
Dilek YÜKSEL	Komite Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul

- Ücretlendirme Komitesi, ücretlendirme politikası ve uygulamalarını risk yönetimi çerçevesinde değerlendirerek bunlara ilişkin önerilerini her yıl rapor halinde Yönetim Kurulu'na sunar.
- Ücretlendirme Komitesi, üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin önerilerini, Bankanın uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak belirler; yöneticilerin performansıyla bağlantılı olacak şekilde ücretlendirmede kullanılacak ölçütler ile kriterlere ulaşma derecesi dikkate alınarak, üst düzey yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin

VAZİYETLERİNİ Yönetim Kuruluna sunar.

AKAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Edüvula Mardin Cad. Park Manz Sitesi
F:2/A Blok No:18 Boşiktaş 34995 İS/AMBUL
Tarihi:21.2.2018 Fax: 0212/362 86 20

www.vakiflarim.com.tr

İstanbul Halkal Sıclı No: 257228
Ticaret Sicil No: 270444
Mersis No: 0-92100683-5900017

13 Eylül 2018

- yönetim kademelerine seçilecek kişiler için Yönetim Kurulu'na tavsiyede bulunmak,
- Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığını araştırmak ve çıkar çatışmaları varsa ortaya çıkarmak,
- Yönetim Kurulu'na bağlı komitelerin yapısı, çalışma tarzına ilişkin değerlendirmelerde ve önerilerde bulunmak.

Ücretlendirme Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Dr. Adnan ERTEM	Komite Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul
Şahin UĞUR	Komite Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul
Dilek YÜKSEL	Komite Üyesi (Bağımsız Üye)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:7/A-B Ümraniye /İstanbul

- Ücretlendirme Komitesi, ücretlendirme politikası ve uygulamalarını risk yönetimi çerçevesinde değerlendirerek bunlara ilişkin önerilerini her yıl rapor halinde Yönetim Kurulu'na sunar.
- Ücretlendirme Komitesi, üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin önerilerini, Bankanın uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak belirler; yöneticilerin performansıyla bağlantılı olacak şekilde ücretlendirmede kullanılacak ölçütler ile kriterlere ulaşma derecesi dikkate alınarak, üst düzey yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerini Yönetim Kuruluna sunar.

Yönetim Kurulu Başkanı
Akad Mah. Edüvula Mardin Cad. Park Manz Sitesi
F:2/A Blok No:18 Boşiktaş 34995 İS/AMBUL
Tarihi:21.2.2018 Fax: 0212/362 86 20

www.vakiflarim.com.tr

İstanbul Halkal Sıclı No: 257228
Ticaret Sicil No: 270444
Mersis No: 0-92100683-5900017