

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 VE 14.09.2018 TARİHİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ
DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER

Kararını yeldi ve sorumluluklarımız dâhilinde ve gördüğümüz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanını ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanını güncelleme metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özendirme gösterilmiş olduğuna beyan ederiz.

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 12.10.2018	Sorumlu Olduğu Kısım:	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
<p>Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticaret Sicil No: 27809 Büyükdere Şubesi: Sarıyer Mahallesi, Akmerkezi İş Merkezi, Büyükdere Caddesi No:7/11 Blok:2 Kat:2 Unvanı: BAŞKAN İletişim Bilgileri: Telefon: +90 212 247 1000 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr Sergi Hamaloloğlu Başkan Müdür</p>	<p>Başkan ŞENGÖRÜN Müdür Yrd.</p>	
<p>Halka Arza Araçlık Eder Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 12.10.2018</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>	
<p>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akmerkezi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL Tel:0212 247 1000 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 351728 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359 Bölgece Kurumlar V.D. 9220-0883-560001 Mehmet Emin ZUMRALI Başık Direktör</p>	<p>Başık AKDOĞAN ALPATA Müdür</p>	<p style="text-align: center;">İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>

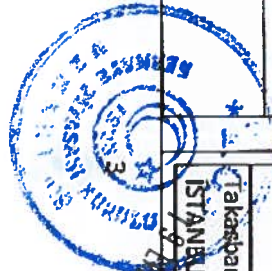
19 Ekim 2018



Yönetimi AŞ		TAM KONSOLIDASYON		YÖNETİMİ AŞ		TAM KONSOLIDASYON	
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	İstanbul/Türkiye	100,00	100,00	Yönetimi AŞ			Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,00	99,48	Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,25	Tam Konsolidasyon
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ort. AŞ	İstanbul/Türkiye	22,89	34,55	Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ort. AŞ	İstanbul/Türkiye	22,89	Tam Konsolidasyon
Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.	Lefkoşa/KKTC	15,00	15,00	Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.	Lefkoşa/KKTC	15,00	Özkaynak Yöntemi
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	8,38	8,38	T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	8,38	Özkaynak Yöntemi
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	69,33	76,18	Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	86,97	93,82
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ(**)	Ankara/Türkiye	65,50	85,52	Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ(**)	Ankara/Türkiye	65,50	82,60
Taksim Otelcilik AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	51,00	51,69	Taksim Otelcilik AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	51,00	51,69
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	54,29	58,73	Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	94,29	96,56
				Bankalararası Kart Merkezi AŞ	İstanbul/Türkiye	9,70	9,70
				KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	İstanbul/Türkiye	9,09	9,09
				Taksitbank-İSTANBUL Taksit ve	İstanbul/Türkiye	9,37	4,37

VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 ANKARA MERKEZİ
 F-2/ANKARA/06100
 Tel:0312/382 35 77 Fax: 012121 352 36 20
 www.vakifmenkul.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 362280
 Başlangıç Mühür No: 522 008 8355
 Meslek No: 0-9220-0883-5500017



Ekim 2018

Ünvan: VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Sicil No: 362280
 Ticaret Sicil No: 362280
 İnceleme Sicil No: 362280

İnceleme Sicil Adresi: www.vakifmenkul.com.tr

KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	İstanbul/Türkiye	9,09	9,09	-
Takasbank-İSTANBUL Takas ve Saklama Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	4,37	4,37	-
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ	Ankara/Türkiye	9,93	9,93	-
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	İstanbul/Türkiye	5,00	5,00	-
Kredi Garanti Fonu AŞ	Ankara/Türkiye	1,54	1,54	-
Güçbirliği Holding AŞ	İzmir/Türkiye	0,07	0,07	-
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.	Lefkosa/KKTC	82,00	85,32	-

7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi

A. Vakıfbank Finansal Hizmetler Grubu Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Ağustos 1996 tarihli ilke kararları çerçevesinde

15 Ağustos 1996 tarihli ilke kararları çerçevesinde

15 Ağustos 1996 tarihli ilke kararları çerçevesinde

Saklama Bankası AŞ				
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ	Ankara/Türkiye	9,93	9,93	-
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	İstanbul/Türkiye	5,00	5,00	-
Kredi Garanti Fonu AŞ	Ankara/Türkiye	1,54	1,54	-
Güçbirliği Holding AŞ	İzmir/Türkiye	0,07	0,07	-
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.	Lefkosa/KKTC	82,00	83,46	-
Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.	Ankara/Türkiye	3,00	3,00	-

7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi

A. Vakıfbank Finansal Hizmetler Grubu Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Ağustos 1996 tarihli ilke kararları çerçevesinde aynı yıl sermaye piyasası mevzuatında değişiklikler yapılmış ve bu değişiklikler çerçevesinde

15 Ağustos 1996 tarihli ilke kararları çerçevesinde aynı yıl sermaye piyasası mevzuatında değişiklikler yapılmış ve bu değişiklikler çerçevesinde



15 Ağustos 1996 tarihli ilke kararları çerçevesinde aynı yıl sermaye piyasası mevzuatında değişiklikler yapılmış ve bu değişiklikler çerçevesinde

aynı yıl sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere, Vakıfbank öncülüğünde, Vakıf Yatırım A.Ş. unvanıyla kurulan Şirket'in 35 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %99 oranında hissesi bulunmaktadır. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık faaliyetleri yanında, menkul kıymetlerin geri alım veya satım taahhüdüyle alım satımı, yatırım danışmanlığı, faaliyetlerini de yapmaktadır.

Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.

Şirketin ana faaliyet konusu, SPKa ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, yatırım ortaklıklarının, 28/3/2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasaruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi de ana faaliyet konusu kapsamındadır. Şirket'in 12 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %100 oranında hissesi bulunmaktadır.

B. Vakıfbank Finans Dışı Hizmetler Grubu

Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.

Her türlü gayrimenkulün ekspertiz ve değerlendirme işlemini yapmak üzere, 1995 yılında kurulan Şirket'in 14 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %54,29 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Personel temini yolu ile firmalara destek hizmeti verilmesi, Ortak Sağlık Güvenlik Birimi hizmetleri verilmesi, kırtasiye temini ve pazarlama faaliyetinde bulunan Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 30,2 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %88,99 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıfbank öncülüğünde, Vakıf Yatırım A.Ş. unvanıyla kurulan Şirket'in 35 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %99,25 oranında hissesi bulunmaktadır. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık faaliyetleri yanında, menkul kıymetlerin geri alım veya satım taahhüdüyle alım satımı, yatırım danışmanlığı, faaliyetlerini de yapmaktadır.

Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.

Şirketin ana faaliyet konusu, SPKa ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, yatırım ortaklıklarının, 28/3/2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasaruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi de ana faaliyet konusu kapsamındadır. Şirket'in 24 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %100 oranında hissesi bulunmaktadır.

B. Vakıfbank Finans Dışı Hizmetler Grubu

Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.

Her türlü gayrimenkulün ekspertiz ve değerlendirme işlemini yapmak üzere, 1995 yılında kurulan Şirket'in 14 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %94,29 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Personel temini yolu ile firmalara destek hizmeti verilmesi, Ortak Sağlık Güvenlik Birimi hizmetleri verilmesi, kırtasiye temini ve pazarlama faaliyetinde bulunan Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 30,2 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %88,99 oranında hissesi bulunmaktadır.

Şirketin Ana Bilgi No: 18, Etiler Mah. 34095-İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272113, Şirket Sic. No: 272113
Sermaye Pazarlama Kurumu V.D. 822 008 8359
Mersis No: 0-9220-0983-5900017



Şirketin Ana Bilgi No: 18, Etiler Mah. 34095-İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272113, Şirket Sic. No: 272113
Sermaye Pazarlama Kurumu V.D. 822 008 8359
Mersis No: 0-9220-0983-5900017

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

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

Ticari Uruvan	Ödenmiş Sermayesi (TL) (*)	Sermayedeck i Pay Tutarı (TL) (*)	Sermayeye delil Pay Oran (%)	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

Ticari Uruvan	Ödenmiş Sermayesi (TL) (*)	Sermayedeck i Pay Tutarı (TL) (*)	Sermayeye delil Pay Oran (%)	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

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

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

F-2/A BİRİM NO:18 Başkaçıkas 34835 İSTANBUL
Tel:01212121238 35 771 Faks:01212121235 20
www.vakifbank.com.tr
İstanbul Tercüme Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumları V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0893-5900017

19 Ekim 2018

Ticari Adı: Vakıfbank
Sermaye: 3.731.770.000 TL
Sicil No: 275000
Ticari Sicil No: 275000
Sicil Adresi: www.vakifbank.com.tr

Ticari Adı: Vakıfbank
Sermaye: 3.731.770.000 TL
Sicil No: 275000
Ticari Sicil No: 275000
Sicil Adresi: www.vakifbank.com.tr

Vakıf Finansal	140.000.000	82.197.076	58,71	25.077.000	33.847.000	Vakıf Finansal	140.000.000	82.197.076	58,71	25.077.000	33.847.000
Kiralama AŞ						Kiralama AŞ					
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.517	22,89	-389.837	1.012	Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.517	22,89	-389.837	1.012
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	225.000.000	87.080.649	38,70	3.945.916	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	28.578.000	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	19.911.325	19.622.935	Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.737.500	99,25	19.911.325	19.622.935
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	4.337.281	7.809.260	Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	24.000.000	24.000.000	100,00	4.337.281	7.809.260
Kredi Garanti Fonu AŞ	318.281.750	4.896.642	1,54	64.882.919	135.817.676	Kredi Garanti 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	481.612	461.242	Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	14.000.000	13.200.000	94,29	481.612	461.242
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ	30.241.439	20.966.063	69,33	1.205.694	3.666.869	Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ	30.241.439	26.301.685,17	86,97	1.205.694	3.666.869
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ						Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ	85.000.223	55.675.000	65,50	1.316.000	1.316.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerleri AŞ						Vakıf Yatırım Menkul Değerleri AŞ	334.256.687	170.474.253	51,00	1.320.432	2.890.146
Fakım Otelcilik AŞ						Fakım Otelcilik AŞ					

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Akad. Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 70 Beşiktaş 34368 İSTANBUL

Tel: 0212 352 35 77 Fax: 012 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 28728
Koduzun Numarası V.D. 822 008 8358
Ticaret Sicil No: 09220-0353-5500017

19 Ekim 2018



Büyük M. Şişli No: 7/4 Blok 3
Ünvanı: VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Sicil No: 28728
Ticaret Sicil No: 09220-0353-5500017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

170.474.253 51.00 1.320.432 2.890.146

Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ	85.000.223	55.675.000	65,50	1.316.000	1.316.000
(***)					
Takım Otelcilik AŞ	334.256.687	170.474.253	51,00	1.320.432	2.890.146
İzmir Enternasyonal Otelcilik 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	42.089.280	144.225.815
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	7.425.000	675.000	9,09	23.681.166	44.7
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	30.000.000	2.908.893	9,70	8.630.023	9.003.645
Güçbirliği Holding AŞ	30.000.000	21.059	0,07	-26.387.559	-10.161.886
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD.	2.287.800	1.875.996	82,00	-7.479.122	-12.193.340

(*) Tabloda Şirketlerin güncel sermayeleri kullanılmıştır.

(**) Konsolide raporda Şirketin 31 Mart 2018 mali tabloları kullanılmıştır.

(***) Konsolide raporda Şirketin 31.12.2017 mali tabloları kullanılmıştır.

(****) Şirketin ödemiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 31.12.2017 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

İzmir Enternasyonal Otelcilik 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	42.089.280	144.225.815
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	7.425.000	675.000	9,09	23.681.166	4
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	30.000.000	2.908.893	9,70	8.630.023	9.003.645
Güçbirliği Holding AŞ	30.000.000	21.059	0,07	-26.387.559	-10.161.886
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD.	2.287.800	1.875.996	82,00	-7.479.122	-12.193.340

(*) Tabloda Şirketlerin güncel sermayeleri kullanılmıştır.

(**) Konsolide raporda Şirketin 31 Mart 2018 mali tabloları kullanılmıştır.

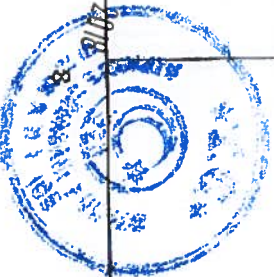
(***) Konsolide raporda Şirketin 31.12.2017 mali tabloları kullanılmıştır.

(****) Şirketin ödemiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 31.12.2017 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kral Mah. Etilerle Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F: 2/4 Blok No: 18 Beşiktaş 34635 (SİTANBUL)
Tel: 0212 (2) 852 35 12 Fax: 0212) 352 36 20

İstanbul Sicil No: 532284
Büyükdere Kalınlar V.D. 922 008 8359
MERSİS NO: 0822008355800017

19 Ekim 2018



Ticaret Unvanı: Tasfiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Mersis No: 0822008355800017
Ticaret Sicil No: 7/41 Beşiktaş
Ünvanı: URBANSUL
Sicil No: 776444
İletişim Adresi: www.vakifbank.com.tr

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 aracılık faal. bulunmak	99,00	99,48	114.815	35.974	2,22(*)

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	87,49	576.341	37.945	6,11
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	4,00
Vakıfbank International AG	Bankacılık	90,00	90,00	1.102.135	169.055	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,25	99,54	114.815	35.974	2,53

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Akad. Mah. Etiler Mah. Cad. Park Maya Sitesi
F-2/ABANK No:18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL
Tel:0212 351 3517 Faks:0212 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr

19 Ekim 2018



Ticaret Bakanlığı Tescilli Şirketler Bankası T.A.Ş.
Ticaret Sicil No: 271771
Ticaret Sicil No: 271771

Büyükdere Şişli Mah. Akmerkez B Blok Kat: 7
Sicil No: 271771
İnternet Sitesi: www.vakidyatirim.com.tr

Boğaziçi Kurumlar V.D. 8222 008 8359
Menus No: 0-8220-0983-5900017

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 hizmetleri 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 Garami Fonu A.Ş.	Kredi kefaleti vermek	1,54	1,54	157.914	114.272	-

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	39,54	285.462	206.360	1,80
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 hizmetleri 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 Garami Fonu A.Ş.	Kredi kefaleti vermek	1,54	1,54	157.914	114.272	-

19 Ekim 2018



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akent Mah. - Etiluda Katılım Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34835 İSTANBUL
Tel: 0212 352 36 77 Fax: 0212 352 38 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357628
Kıbrıs Kurumlar V.D. 922 008 8155
MERSIS No: 093201000000017

Ticaret Yürürlük No: 2018/12 Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Sicil No: 276698 / Kurumlar Sicil No: 357628
Büyükdere Şubesi: Saray Nispetiye Dr. Adana
Ünvan: VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil Numarası: 276698
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifyatirim.com.tr

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 sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 31.03.2018 ay sonu kurları ile çevrilmiştir

31.12.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,78 TL ve 1 EURO = 4,5230 TL
31.12.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD=3,639177 TL ve 1 EURO = 4,139635 TL
31.03.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,95334 TL ve 1 EURO = 4,87215 TL
31.03.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 3,83646 TL ve 1 EURO = 4,73258 TL
30.06.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 4,5756 TL ve 1 EURO = 5,3311 TL
30.06.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 4,1093 TL ve 1 EURO = 4,9492 TL
(VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.810.967	821.078	17,6
--------------------------------------	---	------	------	-----------	---------	------

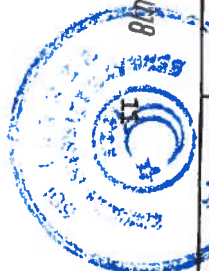
*Konsolide raporda şirketin 31 Mart 2018 mali tabloları kullanılmıştır
31.12.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,78 TL ve 1 EURO = 4,5230 TL
31.12.2017 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 3,639177 TL ve 1 EURO = 4,139635 TL
31.03.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,95334 TL ve 1 EURO = 4,87215 TL
31.03.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 3,83646 TL ve 1 EURO = 4,73258 TL
30.06.2018 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 4,5756 TL ve 1 EURO = 5,3311 TL
30.06.2018 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 4,1093 TL ve 1 EURO = 4,9492 TL
(VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

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

Eski Şekli	Yeni Şekli
<p>Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulamaları yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Haziran 2018 itibarıyla solo bazda %4,05 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Haziran 2018 itibarıyla %3,89 olmuştur. (31.12.2017: %4,01) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Haziran 2018 itibarıyla %77,77'dir. (31.12.2017: %86,39)</p> <p>ABD Merkez Bankası (Fed), 31 Temmuz-1 Ağustos tarihli toplantısında piyasa beklentilerine paralel şekilde faiz oranlarını değiştirmeyerek faiz</p>	<p>Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulamaları yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Haziran 2018 itibarıyla solo bazda %4,05 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Haziran 2018 itibarıyla %3,89 olmuştur. (31.12.2017: %4,01) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Haziran 2018 itibarıyla %77,77'dir. (31.12.2017: %86,39)</p> <p>ABD Merkez Bankası (Fed), 25-26 Eylül toplantısında piyasa</p>

Açık Mesn. Emekli Mardin Cd/ Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Başkısas 34035 İSTANBUL
Tel:02121352 35 71 Fax:02121352 30120
www.ticaretbankasi.com.tr
Menkul Değerler Sicil No: 357228
Bogazici Kurumları V.O. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

19 Ekim 2018



Ticaret Bakanlığı
Soyunlu Kurumlar Genel Müdürlüğü
Urunler ve Sermaye Piyasaları Genel Müdürlüğü
Sik. No: 776444
İletişim Adresi: www.vvva.gov.tr

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 uyguladığının tespit edilmesi 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 tamamen yeniden uygulamaya koyacağını açıklamıştır. Söz konusu yaptırımlar, ABD doları banknotlarının İran hükümeti tarafından satın alınması, İran'ın altın ve diğer değerli metallerle ticaret yapması, grüfit, alüminyum, çelik, kömür ve sanayide kullanılan bilgisayar yazılımları, İran riyaliyle yapılan havaaleler, İran'ın devlet tahvilleriyle ilgili faaliyetler ve İran'ın otomotiv sektörüne ilişkin maddeleri kapsamaktadır. Ayrıca petrol ile ilgili yaptırımlara 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, Kanadadan üyesi olduğu Kuzey Amerika Serbest Ticaret Anlaşmasının (NAFTA) adını ABD-Meksika ticaret anlaşması olarak değiştireceğini 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 dönemini boyunca ve enflasyonun orta vadede sürdürülebilir şekilde %2'nin altında ancak %2'ye yakın seviyelere gelmesi için gerekli olduğu sürece mevcut seviyelerde kalmasını beklendiği ifade edilmiştir. Ayrıca ECB'nin Eylül sonuna kadar aylık 30 milyar Euro,

Florence kasırgasının etkili olduğu belirtmiştir. Ortalama saatlik kazançlar yıllık bazda %2,8, aylık bazda %0,3 ile beklentiyeye paralel gerçekleşmiştir.

ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları karşılıklı adımlarla büyümeye ve ticaret savaşları gelişmeleri gündemi meşgul etmeye devam etmektedir. Çin ve ABD'nin 34 milyar dolarlık ürüne karşılıklı olarak tarife uygulamasının ve sonrasında 16 milyar dolarlık türünden 23 Ağustos'tan itibaren karşılıklı olarak gümrük vergisi almaya başlamalarının ardından yeni gelişmeler yaşanmıştır. Eylül ayında ABD, Çin'den ithal edilen 200 milyar dolarlık ürüne 24 Eylül'den itibaren yavaş yavaş %10, sonrasında %25 oranında gümrük vergisi uygulayacağını açıklamıştır. Çin de misilleme olarak aynı tarihten itibaren geçerli olacak şekilde 60 milyar dolarlık ABD ürününden vergi alınmasına karar vermiştir. Ayrıca ABD, Rusya'ya yaptırımlar kapsamında, Rusya'dan S-400 aldığı için Çin ordusuna yaptırım karar almıştır. Çin, bu karara tepki göstermiştir. Bir başka gelişme ise OPEC'le ilgili yaşanmıştır. 25 Eylül'de Birleşmiş Milletler Genel Kurulu toplantısında konuşan Trump, ABD'nin küreselleşmeye karşı duruş sergileyeceğini belirtmiş ve korumacı politikaların devam edeceğini sinyali vermiştir. Ayrıca, İran petrolüne yaptırımlar Kasım ayında başlayacakken, Trump OPEC'i dünyayı zarara uğratmakla suçlamıştır. ABD, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) üyesi ülkeleri dava etmeye imkân verecek bir yasayı geçirmeye hazırlanmaktadır. Petrol Üretmeyen ve İhraç Etmeyen Karteller Yasası (NOPEC) adlı taslak OPEC üreticilerinin dâmasıklı davranmaktan dolayı dava edilmesine imkân sağlayacaktır. Öte yandan, ABD ile Kanada, Meksika'yı da içeren NAFTA'nın yerine geçecek anlaşma üzerinde uzlaşmaya varmıştır. Uzlaşma sayesinde 1,2 trilyon dolar büyüklüğünde olan serbest ticaret bölgesinin devam etmesine karar verilmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Eylül toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarında değişikliğe gidemeyerek politika faizini %0'da, mevduat faizini -%0,40'ta ve majinal fonlama faizini %0,25'te tutmuştur. ECB faiz

F-27A Blok No: 16 Boşluk: 36355-15114050
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 36 20
www.merkezbankasi.com.tr

İşbirliği Departmanı / K.0.957/228
Bölge Koordinatörü / D.922 008 8359
Adres: No: 0-9220-0883-5960017



4400

Büyükdeniz Caddesi No: 1 Z/A1 Blok: 15114050
Ünvanı: Koordinatör
Sicil No: 275444
İnternet Sitesi: www.merkezbankasi.com.tr

Ekim-Aralık döneminde ise 15 milyar Euro olarak devam ettirecek ve yılsonunda sona erdirecektir. 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 ekonomiyeye uzun süreli destek sözü vermiştir. Euro Bölgesi ikinci çeyrekte %2,1 olan beklentilere yakın yıllık bazda %2,1 büyümüştür. Euro Bölgesi'nde enflasyon ise Ağustos'ta %2,1 ile hedef seviyesinin üzerine çıkmıştır. ABD, 1 Haziran itibarıyla AB'den yapılan çelik ithalatından %25, alüminyumun ithalatından ise %10 gümrük vergisi almaya başlamış AB buna karşılık olarak 22 Haziran'da ABD menşeli 2,8 milyar Euro değerindeki ürünün %25 gümrük vergisi alınması kararını uygulamaya koymuştur. Trump ve AB Komisyonu Başkanı Jean-Claude Juncker'in Temmuz ayında yaptıkları toplantıda AB ile otomobil hariç endüstriyel ürünlere yönelik tarifelerin ve sübvansiyonların sıfırlanmaya çalışılması konusunda anlaşma sağlanmış ve çelik ve alüminyumun tarifelere yönelik meselelerin çözüleceği açıklanmıştır. İngiltere Merkez Bankası (BoE), politika faiz oranını 25 baz puan artırarak %0,75'e yükseltmiştir. 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 değiştirilerek 435 milyar sterlinde tutmuştur. Mart 2019'da Avrupa Birliği'nden ayrılacak olan İngiltere, henüz Birlik ile anlaşmaya varamamıştır. Bu durum ülkenin Birlik'ten anlaşmasız ayrılmaya 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 yıllıklandırılmış bazda %1 oranında büyüyen Japonya ekonomisi ikinci çeyrekte de %1 oranında büyümüştür. Ayrıca Japonya'da enflasyondan dolayı YALIN MENKUL DEĞERLER A.Ş. aylık enflasyonun Ocak-Haziran arasında geçen yılın aynı dönemine göre

oranlarının en az 2019 yazına kadar ve gerekli olduğu sürece mevcut seviyelerde kalacağını yinlemiştir. Ayrıca varlık alımlarını Ekim'den itibaren aylık 30 milyar Euro'dan 15 milyar Euro'ya düşüreceğini ve 2,6 trilyon Euro'luk varlık alım programını ise yılsonunda sona erdirmeyi beklendiğini açıklamıştır. ECB 2018 yılı büyüme beklentisini %2,1'den %2'ye revize ederken, %1,7 olan enflasyon beklentisini ise değiştirmemiştir. Euro Bölgesi Ağustos ayı TÜFE verisi yıllık bazda %2 olan beklentiyeye paralel olarak %2 artış göstermiştir. Euro Bölgesi'nde ve Bölge'nin en büyük ekonomisi Almanya'da Ağustos ayının ardından Eylül ayında da imalat PMI verisinin düşüş göstermesi üçüncü çeyrek büyümesine ilişkin beklentileri zayıflatırken, hizmet PMI'daki yükseliş imalat PMI'daki düşüşü telafi edememiştir. Euro Bölgesi ekonomisi ikinci çeyrekte sabit sermaye yatırımlarındaki artışın desteğiyle beklentilere paralel yıllık bazda %2,1 büyümüştür. Eylül ayında verilerin yanı sıra İtalya ile ilgili gelişmeler öne çıkmıştır. İtalyan hükümeti, önceki iktidarın hedeflediğinden üç kat büyük bir açık öngören 2019 bütçesini açıklamıştır. Dört ay önce göreve başlayan hükümet, bütçe tasarrufları gelecek üç yıl için GSYH'nin %2,4'üne denk bir açık öngörmektedir. Bu durumda Hükümet, sosyal refah projelerini genişletmek, vergi indirimleri yapmak ve kamusal altyapı yatırımları için kaynak bulmak zorunda kalacaktır. İtalya GSYH'ye oranı %130'un üzerinde olan borç yüküyle, AB ekonomileri içinde en ağır borç yükü olan ülke ve son bütçe tasarrufları birlikte İtalya'nın bir borç krizine neden olabileceği endişeleri hakim olmuştur. Ayrıca son bütçe tasarruflarının AB ile İtalya arasında çatışmaya yol açabileceği düşünülmektedir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Eylül ayı toplantısında faizlerde ve Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasında değişikliklere gitmemiştir. Japonya'da kısa vadeli politika faizi Ocak 2016'dan bu yana olduğu gibi -%0,1'de bırakılmıştır. BoJ'un %2 enflasyon hedefine ulaşana kadar Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasına devam edeceği, hem finansal koşullar hem de ekonomik faaliyetin Eylül ayı

F-2/9 Ekim 2018
Tel: (42) 554 35 57 Fax: (42) 352 36 20

BoJ'den Kurumlar V.D. 822 008 8399
Adres: Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 10, Beşiktaş, İstanbul
E-posta: info@menkuldegerler.com.tr



19 Ekim 2018

Büyükdeleniş: 100/111 Blok 3/608
Umraniye
Sicil No: 277644
İnternet: www.menkuldegerler.com.tr

19 Ekim 2018

%2,8'lik artışla son 21 yılın en hızlı artışını göstermiştir. Bu, 1997 yılı Ocak ayındaki %6,2'lik artışın bu yana görülün en hızlı yükseliş olmuştur. Japonya Merkez Bankası'nın yakın dönemde faizlerle ilgili yeni bir adım atmaması beklenmemektedir. Küresel piyasalarda ticaret savaşları endişeleriyle risk alma işlemlerinin azalması halinde, yeni güvenli liman alınmaları 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 büyümesini kaydetmiştir. İstatistik ofisi tarafından yapılan açıklamaya göre Haziran'da sanayi üretiminde artış %6 ile %6,5'lik beklentinin altında kalmışken perakende satışlar %9 artarak %8,8'lik beklentiyi geride bırakmıştır. Öte yandan ABD Başkanı Trump'ın Çin'e 200 milyar dolarlık yeni bir vergi paketi getireceği tehdidi ticaret savaşları endişelerini sürdürmektedir. Ticaret savaşları ile ilgili olarak piyasaları en çok tedirgin eden ihtimal, ABD'nin Çin'e yönelik uyguladığı tarifelere karşı 2015 yılında yaptığı 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 karşılaşabileceği göz önünde bulundurulurken bu ihtimalin düşük olduğu düşünülmektedir.

Türkiye ekonomisi 2018 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre iç talep üçüncüde %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 büyümeye en yüksek katkı 3,81 puan ile hanehalkı tüketiminden gelmiştir. Hanehalkı tüketiminden sonraki en yüksek katkıyı 1,21 puan ile yatırım harcamaları sağlamıştır. 2018 yılının ikinci çeyreğinde %7,2 artış ile en

gelişmeleri göz önünde bulundurularak fiyat istikrarı hedefine ulaşma yönündeki ivmenin korunması amacıyla gerektiğinde uygun politika ayarlamalarını yapacağı belirtilmiştir. Banka parasal tabanının yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur. BoJ'un bir sonraki toplantısı 31 Ekim'de gerçekleştirilecektir. 2018'in ilk çeyreğinde yıllık %1 oranında büyüyen Japonya ekonomisi ikinci çeyrekte de yıllık bazda %1 oranında büyümüştür. Japonya'da Ağustos ayında enflasyon %1,3 ile beklentileri karşılanmıştır.

Çin ekonomisinin son dönemde gündemini en çok meşgul eden konu olan ticaret savaşları Eylül ayında da etkisini sürdürmüştür ve finansal piyasalarda 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 büyümesini kaydetmiştir. ABD'nin Çin'den ithal edilen 200 milyar dolarlık ürüne 24 Eylül'den itibaren yılsonuna kadar %10, sonrasında %25 oranında gümrük vergisi uygulayacağını açıklamasıyla ticaret savaşları endişelerini sürdürmektedir. Çin'de son dönemde büyümede yavaşlama görülmesinin yanı sıra Çin Merkez Bankası bankaların rezerv olarak tutması gereken nakit miktarlarında düzenlemeye giderek büyük ticari bankalar için %15,5, küçük bankalar için %13,5 olan zorunlu karşılık oranını 15 Ekim itibarıyla 100 baz puan düşürmüştür. Nisan ayında da benzer oranda düşürülen zorunlu rezervlere bu yıl dört defa müdahale edilmiştir. Karar, ABD artan ile ticari gerilim sonucunda yatırımların rekor seviyede düşmesinin ardından alınmıştır. Dolar karşısında değer kaybetmeye devam eden yuanın değerini korumak isteyen Çin, USD/CNY paritesini 7 seviyesinin altında tutmak için gahabalmaktadır. Genel olarak küresel piyasalarda USD/CNY paritesinin 7'nin üzerine çıkacağına ilişkin endişeler bulunmaktadır. Böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde, küresel piyasalardaki risk alma işlemleri olumsuz etkilenebilecektir. Ayrıca ABD'nin Rusya'ya yaptırımlar kapsamında, Rusya'dan S-400 aldığı için Çin ordusuna yaptırım kararı aldığı ve Çin'in bu karara tepki göstermesiyle ABD ile Çin arasında tipler

YAKA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yatırım Danışmanlığı ve Menkul Değerler Yatırım Hizmetleri A.Ş.

Tel: +90 312 352 35 77 Fax: +90 312 352 36 20
E-posta: info@yaka.com.tr
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şişli Şişli
Büyükdere Sok. No: 35/7 Kat: 35
Beşiktaş/İstanbul, T.C. 81220 008 8359
Mersis No: 08220035235000117



Boğaziçi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
SİSİL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sıhhiye Caddesi No: 77/6444
İstanbul/Beşiktaş/İstanbul
www.vakifci.com.tr

yüksek artışı kaydeden kamu harcamalarının büyüme katkısı ise 0,96 puan ile hanehalkı ve yatırım harcamalarının katkısına kıyasla sınırlı kalmıştır. İhracat 2018 yılının ikinci çeyreğinde büyümeye 103 puan ile artış yönü katkı yaparken, ithalat ise 0,06 puan ile azalış yönü katkıda bulunmuştur bunun sonucunda net ihracatın büyüme katkısı 0,96 puan olmuştur. Yılın ikinci çeyreğinde iç talepteki yavaşlama ve kurda yılın ilk çeyreğine kıyasla yükseliş yaşanmış olması net ihracatın büyüme katkısının pozitifte dönmesinde etkili olmuştur. Sektörlere göre büyüme değerlendirdiğinde, 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 sağlamıştır. Üçüncü çeyrekte yaşanan hızlı kur ve faiz artışları ile artan volatilité sonucu risk algısındaki bozulma, maliyetlerdeki yükseliş, finansal koşullardaki sıkılaşma ve iç talepteki zayıflama üçüncü çeyrekte büyümenin beirgin şekilde yavaşlamasına neden olacaktı. 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 %15,35 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 yılliklandırılmış) 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 %6,51'ten %6,32'ye düşmüştür. Böylece Yİ-ÜFE, 2003

daha da gerilmiştir. Ticaret savaşları ile ilgili olarak piyasalarda en çok ABD'nin Çin'e yönelik uyguladığı tarifelere karşı 2015 yılında yapıldığına benzer şekilde Çin'in yasal para birimini devalüe etme yoluna gitmesinden korkulmaktadır. 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 öncüsünde %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. Harcamaya 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 büyüme 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 yönü katkı yaparken, ithalat ise 0,06 puan ile azalış yönü katkıda bulunmuştur bunun sonucunda net ihracatın büyüme katkısı 0,96 puan olmuştur. Yılın ikinci çeyreğinde iç talepteki yavaşlama ve kurda yılın ilk çeyreğine kıyasla yükseliş yaşanmış olması net ihracatın büyüme katkısının pozitifte dönmesinde etkili olmuştur. Sektörlere göre büyüme değerlendirdiğinde, 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 sağlamıştır. Üçüncü çeyrekte yaşanan hızlı kur ve faiz artışları ile artan volatilité sonucu risk algısındaki bozulma, maliyetlerdeki yükseliş, finansal

ANKARA MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
F-2/2A Blok No:18 Beşiktaş 34835 İSTANBUL
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 80
www.vakifmenkul.com.tr
İslen Bulvarı No: 357228
Bogazici Kurumu V.D. 922 008 9359
Menkul No: 0-9220-0893-5900017



9 Ocak 2019

Büyüme Katkısı
Uzman: [Signature]
Sicil No: 276444
İnternet Adresi: www.vakifmenkul.com.tr
[Signature]

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, ençiji ve altın harif yıllık cari açık ise 2,8 milyar dolardan 7,1 milyar dolara yükselmiştir. Haziran ayında dış ticaret açığının yıllık bazda 4,9 düşüş yaşaması cari işlemler açığının 2017 yılının Ağustos ayından bu yana ilk defa gerilemesinde etkili olmuştur. Haziran ayı cari açığın finansmanına doğrudan yatırımlardaki 951 milyon dolarlık döviz girişi katkıda bulunurken, TCMB nezdinde tutulan rezervlerin yaklaşık 7 milyar dolarlık sert azalış kaydetmesi cari açığın rezervler tarafından finanse edildiğini göstermiştir. Ayrıca kazınacağı belli olmayan döviz giriş çıkışının takip edildiği net hata noksan kaleminde ise Haziran ayında 455 milyon dolarlık sıırdı 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 % 7,9 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 49 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2017 Ocak-Temmuz

etmiştir. 13 Eylül'de yapılan toplantıda bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %17,75'ten %24'e yükseltmesine karar vermiştir. Merkez Bankası fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda ileriki süreçte de elindeki bütün araçları kullanacaktır. Merkez Bankasının halihazırda gecelik vadede gerçekleştirilen fonlama 14 Eylül 2018 tarihinden itibaren haftalık vadede yapılmasına başlandı. Son dönemde enflasyon görünümüne ilişkin gelişmeler fiyat istikrarı açısından önemli risklere dikkat çekmektedir. Türk lirası ve döviz likidite yönetimindeki etkinliğin artırılabilmesi için Merkez Bankası bünyesinde döviz karşılığı Türk lirası swap piyasasının açılması karar alınmıştır. İşlemler, Döviz ve Efektif Piyasalarında işlem yapmaya yetkili bankalarla limitleri dâhilinde kotasyon yöntemiyle yapılacaktır.

Cari işlemler açığı Temmuz ayında geçen yılın aynı dönemine göre %63 gerileyerek 1,75 milyar dolar açıklanmıştır. 12 aylık kümülatif toplam (yıllık) cari işlemler açığı geçen yılki 37,3 milyar dolardan 54,6 milyar dolara, ençiji ve altın harif yıllık cari açık ise 1,96 milyar dolardan 4,39 milyar dolara yükselmiştir. Ağırıklı olarak gelirlerinden oluşan net hizmet gelirlerinin Temmuz'da geçen yıla göre %23 artış göstermesi ve dış ticaret açığının yıllık bazda %34,5 düşüş yaşaması cari işlemler açığının bu ay hızlı bir şekilde toparlanmasında belirleyici olmuştur. Temmuz ayı cari açığın finansmanına doğrudan yatırımlar 707 milyon dolar, diğer yatırımlar 764 milyon dolar katkıda bulunurken, net hata noksan kalemindeki yaklaşık 3 milyar dolarlık döviz girişi cari açığın finansmanında belirleyici olmuştur. TCMB nezdinde tutulan rezervler ise 2,4 milyar dolar artış göstermiştir. Ekonomik aktiviteye ilişkin önceli verilerin çizildiği görünümün yanı sıra kur ve faizlerdeki yukarı yönlü seyir nedeniyle finansal koşullarda yaşanan sıklaşma doğrultusunda, dış ticaret kanalıyla cari işlemler açığındaki daralma önümüzdeki dönemlerde de devam edebilecek ve sonbahar döneminde baz etkisiyle hız kazanabilecektir.

2017 yılı Ağustos ayında 874 milyon TL gerçekleşen merkezi yönetim bütçe açığı, 2018 yılının aynı ayında 856,5 gerileyerek 5,8

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL
Tel:0212 352 34 77 Fax: 0212 352 36 20
www.vakayalim.com.tr

Genel Müdürlük No: 35228
Bölge Müdürlük V.D. 922 008 8359
Mevzuat No: 0-9220-0863-560017



19 Ekim 2018

Ticaret Bakanlığı, Sınav Mahallesi Dr. Arınur
Bölge Müdürlük No: 7/1A1 Blok: 3/308
Ünvan: Genel Müdür
Sicil No: 276999 Kuruluş Yılı: 1997
Sicil No: 276999 Kuruluş Yılı: 1997
İnternet Sitesi Adresi: www.vakayalim.com.tr

B. Şenay

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 aynaya 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 açıda sert artışlar görülmektedir. Ayrıca, akaryakıt fiyatlarında petrol fiyatları ve döviz kuruna bağlı artış olması nedeniyle benzin ve motorinle 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 vergisinindeki ve ithalde alınan KDV'deki artışın etkisiyle vergi gelirlerinin yıllık artış hızında geçen dört aydaki yavaşlamanın ardından yeniden artış yaşanmıştır. Vergi yapılandırmalarından elde edilen gelirler de bütçe gelirlerine katkı sağlamıştır. Yılın geri kalanında ise ekonomik aktivitedeki yavaşlama vergi gelirleri üzerinde baskıya neden olacaktır. Ayrıca, Ağustos ayında emeklilere yapılan ikramiye ödemeleri de bütçe açığı üzerinde baskı yaratacaktır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu kamu kurumlarındaki zayıflama ve politika oluşturma öngörülebilirliğindeki 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-B'den B+ya bir kademe indirmiştir. Görünüm ise "durağan" olarak teyit edilmiştir. Moody's ayrıca, 14 Türk bankasının baz kredi değerlendirmeye notunu (baseline credit assessment) bir kademe, dört

milyar TL'ye ulaşmıştır. 2017 Ağustos'ta 4,6 milyar TL olan faiz dışı fazla, 2018 Ağustos'ta yıllık bazda %46 azalış göstererek 2,5 milyar TL olmuştur. Bütçe gelirlerinin detaylarına bakıldığında, Ağustos ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %23,3 oranında artışla 70,3 milyar TL, bütçe harcamalarının ise %31,5 artışla 76,1 milyar TL olduğu görülmüştür. 2017 yılı Ocak-Ağustos döneminde 25,2 milyar TL olan bütçe açığı, 2018 yılının aynı döneminde %102 genişleyerek 50,8 milyar TL açık vermiştir. Ağustos ayında bütçe gelirlerinin %87'sini oluşturan vergi gelirlerinin yıllık bazda %18,6 artarak 61 milyar TL gerçekleştiği görülmektedir. Ocak-Ağustos döneminde ise en hızlı artış gösteren kalemler sırasıyla kurumlar vergisi (%30,2), BSMV (%29,6) ve ithalde alınan KDV (%27,7) olmuştur. Bütçe giderlerinin detaylarına bakıldığında, faiz haric giderlerin Ağustos ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %29 arttığı, faiz giderlerinin ise %52 arttığı görülmüştür. Faiz giderlerindeki artışta finansman maliyetlerindeki artış rol oynamaktadır. Ağustos ayında en yüksek yıllık artış gösteren faiz haric gider kalemleri %64 ile borç verme, %54 artışla cari transferler ve %48 ile sermaye transferleri olmuştur. Akaryakıtta ÖTV düzenlenmesinin bütçeye olan maliyetinin 4,1 milyar TL'ye ulaştığı tahmin edilmektedir. Ayrıca, Ağustos ayında emeklilere yapılan ikramiye ödemeleri de bütçe harcamalarındaki artışta etkili olmuştur. Öte yandan, yeniden yapılandırma ve imar barışı düzenlemeleri ve olumlu seyreten vergi gelirleri bütçe dengesinin daha fazla bozulmasına engel olmaktadır. Faizlerde yükselişin devam etmesi nedeniyle önümüzdeki aylarda da faiz giderlerindeki artış devam edebilecektir. Yılın geri kalanında, ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın vergi gelirlerini baskılaması ve akaryakıtta ÖTV düzenlenmesi bütçe giderlerindeki artışın devam etmesine neden olabilecektir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu kamu kurumlarındaki zayıflama ve politika oluşturma öngörülebilirliğindeki azalmayı gerekçe göstererek Ba2'den Ba3'e düşürmüştür. Kredi notu görünümünün ise "negatif" çevrildiği

Yabancı Yatırımcılar Derneği

F. ZETREBOK No: 18 Beşiktaş 34635 İSTANBUL

Telefon: (312) 362 36 77 Faks: (312) 362 36 20

www.yaydernegi.org.tr

Büyükdül Sokak No: 357/22B

Bogaziçi Kurumlar V.D. 9222 008 8359

Mersis No: 0-9220-01883-5900017



Ekim 2018

Büyükdül Sokak No: 357/22B

Ömerli

Site: 776/44

İnternet Sitesi Adresi: www.yaydernegi.org.tr

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

belirtmiştir. 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 "duragan" olarak teyit edilmiştir. Moody's ayrıca, 14 Türk bankasının baz kredi derecelendirme notunu (base-line credit assessment) bir kademe, dört bankasının iki kademe, iki finans kurumununkini de bir kademe düşürmüştür, 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."

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan Orta Vadeli Program 20 Eylül 2018'de isim değişikliği yapılarak Yeni Ekonomi Programı adıyla 3 yıllık (2019-2021) olarak açıklanmıştır. Programda dengeleme, disiplin ve değişim ilkeleri benimsenmiştir. Programda 5 temel hedef ve tedbir üzerine kurgulanmıştır. Bunlar; enflasyon, kamu maliyesi, istihdam, cari açık ve bankacılık ve reel sektör alanlardır. Programa göre büyüme tahminleri 2018 yılı için %3,8, 2019 yılı için ise %2,3; enflasyon tahminleri 2018 yılı için %20,8 2019 yılı için ise %15,9; işsizlik hedefi tahminleri de 2018 yılı için %11,3, 2019 yılı için de %12,1 olarak açıklanmıştır. Cari açık hedefi 2018 yılında %4,6, 2019 yılında da %3,3 olarak belirtilmiştir. Programa göre alınacak tedbirlerle birlikte 2019 yılında 60 milyar TL tasarruf yapılacağı öngörülmektedir. Program kapsamında kamudaki işleviştiren farklı olarak süreli sabada çalışarak Tasarruf faaliyetleri için hedeflere yönelik yol haritaları hazırlanacak ve raporlayacak Kamu Maliyet ve Dönüşüm Ofisleri kurulacağı belirtilmiştir. Henüz ihalesi yapılmamış olan projeler askıya alınmıştır. Programa yönelik açıklanan takvimin üçer aylık periyotlarla takip edileceği belirtilmiştir. Vergi sisteminin daha adil olabilmesi için istisna, muafiyet ve indirimlerin yeniden gözden geçirileceği belirtilmiştir.

Artan ticaret savaşları gerilimi önümüzdeki dönemde piyasalar

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Mah. Ebuulla Mardin Cad. Park Meyan Sitesi
F-209 Blok No:38 Beşiktaş 34035 İSTANBUL

Tel: (0212) 352 34 77 Fax: (0212) 367 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

Menkul Ticaret Sicil No: 317226
Pozitif Kayıtlar V/D 922 008 8359
MERSİS NO: 09220408359000017

10
19
10



9 Ekim 2018

Ticaret Sicil No: 270903 Sermaye Piyasası Kurumundan Onaylıdır.

Boyutlandırma Çizelgesi No: 7/1/1 Revizyon: 3/2018

Umurhan ÖZKAN

Sicil No: 270903

İnternet Sitesi: www.vakifyatirim.com.tr

İletişim Adresi: Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İçin en önemli risk unsuru olarak görülmektedir. Dünyanın en büyük iki ekonomisi arasında artan gerilim dünya ticaretini olumsuz etkileyebilecektir. Türkiye açısından ise yükselen enflasyon ve cari açık önemli risk unsurları olarak görülmektedir. Ancak ekonomide yılın ikinci yarısında yaşanabilecek yavaşlama cari açık ve enflasyonda da düşüş yaşanmasını sağlayabilecektir.



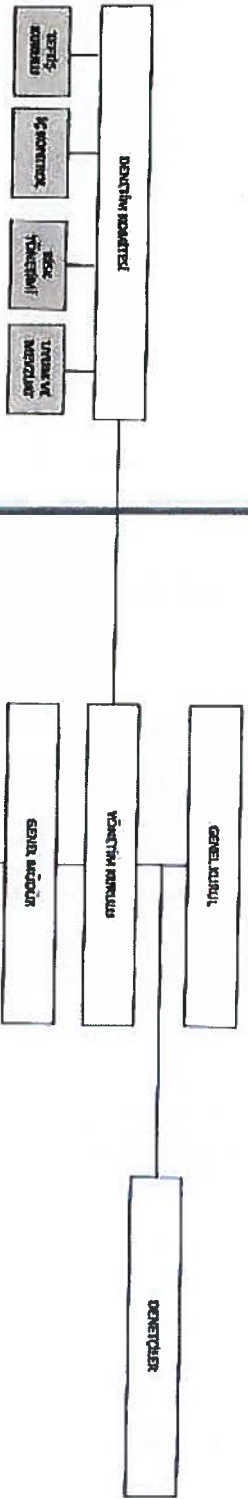
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Mah. Ebuhiyeriçardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34835 İSTANBUL
Tel:0(212)332 35 77 Fax: 0(212) 362 34 20
www.vakifyatirim.com.tr
Sermaye Piyasası Kurulu Sicil No: 157228
Kamuyu Aydınlatma Platformu Sicil No: 0922 008 8359
MERSİS No: 092200835900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Sicil Adresi: Nispetiye Şubesi, Nispetiye Mahallesi, Dr. Adnan
Buyukozdemir Caddesi, No:71 Kat:1 Blok: 34768
Ünvan: Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sicil No: 272993 Sicil Sicil No: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



10.1. İhracatın genel organizasyon şeması aşağıdaki gibi değiştirilmiştir.

Eski Şekli



Genel Müdürlik	Genel Müdürlik	Genel Müdürlik	Genel Müdürlik	Genel Müdürlik	Genel Müdürlik	Genel Müdürlik	Genel Müdürlik	Genel Müdürlik	Genel Müdürlik	Genel Müdürlik	Genel Müdürlik	Genel Müdürlik	Genel Müdürlik	Genel Müdürlik	Genel Müdürlik	Genel Müdürlik	Genel Müdürlik	Genel Müdürlik	Genel Müdürlik	
İhracat Genel Müdürlüğü	İhracat İşleri Genel Müdürlüğü	İhracat İstatistikleri Genel Müdürlüğü	İhracat Araştırma ve İstatistikleri Genel Müdürlüğü	Yabancı Ticaret Müdürlüğü	Genel Müdürlik	İhracat Genel Müdürlüğü	İhracat Genel Müdürlüğü	İhracat Genel Müdürlüğü	İhracat Genel Müdürlüğü	İhracat Genel Müdürlüğü	İhracat Genel Müdürlüğü	İhracat Genel Müdürlüğü	İhracat Genel Müdürlüğü	İhracat Genel Müdürlüğü	İhracat Genel Müdürlüğü	İhracat Genel Müdürlüğü	İhracat Genel Müdürlüğü	İhracat Genel Müdürlüğü	İhracat Genel Müdürlüğü	İhracat Genel Müdürlüğü

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Etiler, Beşiktaş / İstanbul
 F-2/ABDOK No:18 Beyoğlu 34035 İSTANBUL
 Tel: (0212) 852 35 77 Fax: (0212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 Ticaret Sicil No: 27228 / M. D. Ş.
 Ticaret Sicil No: 27228 / M. D. Ş.
 Ticaret Sicil No: 27228 / M. D. Ş.
 Mersis No: 0-9220-0-989-5900017



Ticaret Unvanı: Vakıf Yatırım Menkul Değerler Bankası T.A.O.
 Tıkarat Merkezi: Akat Mah. Etiler, Beşiktaş / İstanbul
 Büyükdere Şubesi: Büyükdere / İstanbul
 Ortanbul Şubesi: Ortanbul / İstanbul
 Sıcıl Müdürlüğü: 276444
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifyatirim.com.tr
 İmza: [Signature]

10.2.1. İhracının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi bölümünün aşağıda yer alan kısmı değiştirilmiştir.

Eski Şekli				Yeni Şekli			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhracıda Üstlendiği Görevler	Son 5 Yılda İhracı Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Süresi*(TTL)(%)	Sermaye		
					Payı	(%)	
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhracıda Üstlendiği Görevler	Son 5 Yılda İhracı Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Süresi	Görev Süresi/ Kalan Süresi*(TTL)(%)	Payı	(%)
Doç. Dr. Kurulu Şahap KAVCIOĞLU	Yönetim Kurulu Başkanı	13.08.2018-2015 Tl. Yönetim Kurulu Üyesi	2013-2015 Tl. Halk Bankası A.Ş. Genel Müdürlüğü Yardımcısı	3 Yıl	13.08.2018 (Genel Kurul)	-	-
Doç. Dr. Kurulu Şahap KAVCIOĞLU	Yönetim Kurulu Başkanı	13.08.2018-2015 Tl. Yönetim Kurulu Üyesi	2013-2015 Tl. Halk Bankası A.Ş. Genel Müdürlüğü Yardımcısı	3 Yıl	13.08.2018 (Genel Kurul)	-	-
Doç. Dr. Kurulu Şahap KAVCIOĞLU	Yönetim Kurulu Başkanı	13.08.2018-2015 Tl. Yönetim Kurulu Üyesi	2013-2015 Tl. Halk Bankası A.Ş. Genel Müdürlüğü Yardımcısı	3 Yıl	13.08.2018 (Genel Kurul)	-	-

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Mah. Ebulüla Nardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/4 Blok No:18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL
Tel:02121 832 35 77 Fax:02121 342 3430
www.yakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 5222 008 8339
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



18 Eylül 2018

Ticaret Unvanı: Tüpa Gayrimenkul Yatırım Bankası T.A.O.
Ticaret Sicil No: 275000 / Dr. Adifin
Büyükdere Caddesi No:7/At Blok:24/3B
Orman Yolu Kat:1 / İSTANBUL
Sicil No: 275000 / 770444
İnternet Sitesi Adresi: www.tupabankasi.com.tr