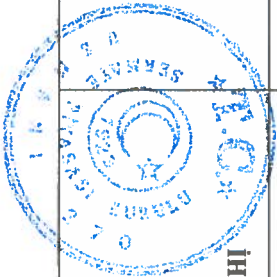


TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 09.08.2018 TARİH VE 35/918 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 14.09.2018, 19.10.2018, 16.11.2018, 13.12.2018, 18.01.2019, 14.02.2019, 08.03.2019, 12.04.2019, 24.04.2019 İLE 06.05.2019 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN 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 ekinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanı güncelleme metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 10.05.2019	Sorumlu Olduğu Kısım: İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
<p style="text-align: center;">İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 10.05.2019</p> <p style="text-align: center;">Barış HAMANOĞLU Müdür</p> <p style="text-align: center;">Bahadır ŞENGÖRÜN Müdür Yrd.</p> <p style="text-align: center;">Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 10.05.2019</p>	<p style="text-align: center;">Sorumlu Olduğu Kısım: İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>
<p style="text-align: center;">VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akai Mah. Ebuula Mardin Cad. Park Mh. Sımsık Sitesi E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34035/İSTANBUL Tic. Sic. No: 270903/İSTANBUL www.vakifyatirim.com.tr 352 35 77 Fax: 01212 252 36 20</p> <p style="text-align: center;">Başak AKDOĞAN ALP Müdür</p> <p style="text-align: center;">Şahattin AYDIN Müdür</p> <p style="text-align: center;">14 Mayıs 2019</p>	<p style="text-align: center;">14 Mayıs 2019</p>



6.1. Ana faaliyet alanları aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
VakıfBank, 16.04.2019 tarihi itibarıyla 948 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 951 adet şubesi, 16.747 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.	VakıfBank, 03.05.2019 tarihi itibarıyla 948 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 951 adet şubesi, 16.747 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>E. ÖZEL BANKACILIK</p> <p>Toplam varlığı 500 bin TL ve üzerinde olan üst gelir grubu müşterilerine konusunda uzman Özel Bankacılık Portföy Yöneticileriyle, kişiye özel finansal çözümler yaratmakta, müşteri konforuna önem verilerek tasarlanan özel hizmet noktalarında, standart bankacılık ürünlerine ek olarak, özel bankacılık müşterilerinin ihtiyaç ve beklentilerine uygun alternatif yatırım seçenekleri sunmaktadır.</p> <p>2011 yılında Ankara ve İstanbul Avrupa Özel Bankacılık şubeleriyle başlayan şube yapılanması, 2012 yılında İzmir ve İstanbul Anadolu Özel Bankacılık şubeleri ile devam etmiştir. 2013'te son olarak açılan Yeşilköy Özel Bankacılık, Bursa Özel Bankacılık ve Adana Özel Bankacılık şubeleri ile toplamda 8 adet Özel Bankacılık Şubesi (Antalya Özel Bankacılık Şubesi 01.04.2019 tarihi itibarıyla faaliyete başladı.) ile hizmet vermeye devam eden VakıfBank, açılan yeni şubelerin desteği ile 2015 yılında 2.152 adet müşteri ve 2.013 milyon TL'lik varlık büyüklüğüne ulaşmıştır. 31 Aralık 2017 itibarıyla toplam müşteri sayısını 3288'e ulaştırmış ve toplam varlık büyüklüğüne ulaşmıştır.</p>	<p>E. ÖZEL BANKACILIK</p> <p>Toplam varlığı 500 bin TL ve üzerinde olan üst gelir grubu müşterilerine konusunda uzman Özel Bankacılık Portföy Yöneticileriyle, kişiye özel finansal çözümler yaratmakta, müşteri konforuna önem verilerek tasarlanan özel hizmet noktalarında, standart bankacılık ürünlerine ek olarak, özel bankacılık müşterilerinin ihtiyaç ve beklentilerine uygun alternatif yatırım seçenekleri sunmaktadır.</p> <p>2011 yılında Ankara ve İstanbul Avrupa Özel Bankacılık şubeleriyle başlayan şube yapılanması, 2012 yılında İzmir ve İstanbul Anadolu Özel Bankacılık şubeleri ile devam etmiştir. 2019'da son olarak Antalya Özel Bankacılık Şubesi ile toplamda 8 adet Özel Bankacılık Şubesi ile hizmet vermeye devam eden şubeleri ile toplamda 8 adet Özel Bankacılık Şubesi (Antalya Özel Bankacılık Şubesi 01.04.2019 tarihi itibarıyla faaliyete başladı.) ile hizmet vermeye devam eden VakıfBank, açılan yeni şubelerin desteği ile 2015 yılında 2.152 adet müşteri ve 2.013 milyon TL'lik varlık büyüklüğüne ulaşmıştır. 31 Aralık 2017 itibarıyla toplam müşteri sayısını 3288'e ulaştırmış ve toplam varlık büyüklüğüne ulaşmıştır.</p>

YAKIN VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş. SİTİ'ye çıkarmıştır.

F-2/A Blok No:18 Basıkaş 2.Kat:İSTANBUL

Tel:(0212) 352 35 77 Fax:(0212) 352 36 20

www.vakifbank.com.tr

Ticaret Sicil No: 357228

Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

Mersis No: 0-9220-0883-5900017



2

14 Mayıs 2019

Ticaret Sicil No: 357228
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

www.vakifbank.com.tr

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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 mevduatı 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 ayı 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 Aralık 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	8,00	

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akkorhali (Büyükdere) Cad. Pak. Blok No: 88/9/43
E-2/VA Blok No:18 Beşiktaş 34631 İSTANBUL

Tel:021212 352 35 77 Fax:012 235 52 36 20

www.vakifbank.com.tr
Yatırım Kurumları Genel Müdürlüğü
Pazarlama Kurumları Genel Müdürlüğü

Yatırım Kurumları Genel Müdürlüğü
Pazarlama Kurumları Genel Müdürlüğü
Mersis No: 0852003895000017

14 Mayıs 2019

konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf olduğu alanlarda çeşitli stratejiler geliştirmektedir. Rakip bankaların 2018 Aralık ayına ait açıkladıkları bağımsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net ücret ve komisyon gelirine ve sektördeki diğer bankalarda da olduğu gibi vade uyumsuzluğuna sahip 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 mevduatı 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 ayı 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 Aralık 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	8,00	

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akkorhali (Büyükdere) Cad. Pak. Blok No: 88/9/43
E-2/VA Blok No:18 Beşiktaş 34631 İSTANBUL

Tel:021212 352 35 77 Fax:012 235 52 36 20

www.vakifbank.com.tr
Yatırım Kurumları Genel Müdürlüğü
Pazarlama Kurumları Genel Müdürlüğü

Yatırım Kurumları Genel Müdürlüğü
Pazarlama Kurumları Genel Müdürlüğü
Mersis No: 0852003895000017



İlgili Kurum: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.
Ticaret Sicil No: 27090
Kurum Adresi: Sıray Mahallesi, D. Akademi
Büyükdere Caddesi No:77/AT Blok 3 Aralık 2017*
İletişim Yolu: İstanbul
Telefon Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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

	VakıfBank Aralık 2018*	Sektör Aralık 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	951	10.347	9,19
Kredi (Milyon TL)	223.334	2.394.740	9,33
Mevduat (Milyon TL)	182.476	2.035.965	8,96
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	344.638	3.867.135	8,91

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır
**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.¹

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

Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	927	11.584	8,00
Kredi (Milyon TL)	185.443	2.098.246	8,84
Mevduat (Milyon TL)	157.988	1.710.919	9,23
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	280.859	3.257.842	8,62

	VakıfBank Mayıs 2019*	Sektör Mayıs 2019**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	951	10.401	9,14
Kredi (Milyon TL)	223.334	2.394.740	9,33
Mevduat (Milyon TL)	182.476	2.035.965	8,96
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	344.638	3.867.135	8,91

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

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

14 Mayıs 2019



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Sicil No: 27180
Ticaret Sicil Adresi: Sarıyer Mahallesi, İ. Adnan
Büyükdere Caddesi No:7/18 Blok
Kat: 11/11 Şişli/İSTANBUL
Ticaret Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

VakıfBank T.C. Cumhuriyet Halk Partisi Vakıflar Bankası
AKB DÖK EMEKLİLİK VE SAĞLIK SİGORTA ŞİRKETİ
F-2/1A Blok No:18 Boşnakas 34463 Şişli/İSTANBUL
Tel:(0212) 352 35 77 Fax:(0212) 352 36 20
www.vakifbank.com.tr
Eğilim Kurumları 922 006 459

Mevduat (Milyon TL)	123.838	1.453.632	8,52
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	212.540	2.731.037	7,78

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

Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	951	11.565	8,22
Kredi (Milyon TL)	221.607	2.394.740	9,25
Mevduat (Milyon TL)	179.408	2.035.965	8,81
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	331.356	3.867.135	8,57

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

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34095 İSTANBUL

Tel:0212 352 35 71 Faks:0212 352 36 20

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No:357228

Paşabahçe Kurumlar/11 026 008 8359

14 Mayıs 2019

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

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

Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	951	11.565	8,22
Kredi (Milyon TL)	221.607	2.394.740	9,25
Mevduat (Milyon TL)	179.408	2.035.965	8,81
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	331.356	3.867.135	8,57



İstanbul Ticaret Sicil No:357228
Paşabahçe Kurumlar/11 026 008 8359
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No:357228
Paşabahçe Kurumlar/11 026 008 8359
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No:357228
Paşabahçe Kurumlar/11 026 008 8359
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No:357228
Paşabahçe Kurumlar/11 026 008 8359
www.vakifyatirim.com.tr

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

Büyümesini 2018 yılında da devam ettiren VakıfBank Aralık 2018 döneminde 2017 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını %22,71 oranında artırarak 344.638 milyon TL'ye yükselmiştir. Varlıkların %64,80'ini oluşturan kredilerini ise %20,43 oranında artırarak 223.334 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %25,05 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise; konut kredilerini %2,07 oranında artırmış, taksitli ihtiyaç kredilerini %2,85 oranında, kredi kartlarını da %28,81 oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı %7,21 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2018 Aralık döneminde bir önceki yılsonuna göre %62,32 oranında artırarak 51.077 milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı %14,82 olarak gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Aralık 2018 döneminde %52,95 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2017 yılsonuna göre toplam mevduatını %15,50 oranında artırarak 182.476 milyon TL'ye yükselmiştir. VakıfBank 2018 yılında mevduat dışında kaynak yaratma konusunda da önemli yol kat etmiştir. Banka'nın ihraç ettiği menkul kıymetlerin yeri ve yabancı yatırımcı tarafından ilgi görmesi fon kaynağının çeşitlendirilmesi ve vade yapısının uzamasına katkıda bulunmuştur.

VakıfBank 2011 yılında başladığı borçlanma aracı ihracına 2015 yılı

başlamış ve Aralık 2018 döneminde toplam 5,50 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

VakıfBank 2017 yılsonuna göre toplam mevduatını %15,50 oranında

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

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide olmayan finansal almıştır.

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

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

Büyümesini 2018 yılında da devam ettiren VakıfBank Aralık 2018 döneminde 2017 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını %22,71 oranında artırarak 344.638 milyon TL'ye yükselmiştir. Varlıkların %64,80'ini oluşturan kredilerini ise %20,43 oranında artırarak 223.334 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %25,05 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise; konut kredilerini %2,07 oranında artırmış, taksitli ihtiyaç kredilerini %2,85 oranında, kredi kartlarını da %28,81 oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı %7,21 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2018 Aralık döneminde bir önceki yılsonuna göre %62,32 oranında artırarak 51.077 milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı %14,82 olarak gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler

başlamış ve Aralık 2018 döneminde toplam 5,50 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

VakıfBank 2017 yılsonuna göre toplam mevduatını %15,50 oranında

gerçekleştirmiştir. 2014 yılı içerisinde Türkiye'nin ilk euro cinsi* yurtdışı tahvil ihracına da Bankamız imza atmıştır.

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

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

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

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

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

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 19 ayrı banka ile 234 tahsisli satış işlemi (private placement) gerçekleştirilmiştir. İşlemler çeşitli para birimlerinde (ABD Doları, EUR ve İsviçre Frangı) ve 3 ay, 6 ay, 1 yıl ve 2 yıl vadelerle gerçekleştirilmiş olup, 28 Mart 2019 itibarıyla

YAKINLAŞIK 1,5 MİLYAR ABD DOLARI ESASERİNDE tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok Akat Man, Ebu'da Mar'din Oad, Pnk Maya Sitesi, D'nyu'dok'tarın B'k'ler'ine 5 İK'Ar'de, tanısan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir. Tel:0(212) 352 35 77 / Fax:0(212) 352 36 20

artırarak 182.476 milyon TL'ye yükselmiştir. VakıfBank 2018 yılında mevduat dışında kaynak yaratma konusunda da önemli yol kat etmiştir. Banka'nın ihrac ettiği menkul kıymetlerin yerli ve yabancı yatırımcı tarafından ilgi görmesi fon kaynağının çeşitlendirilmesi ve vade yapısının uzamasına katkıda bulunmuştur. VakıfBank 2011 yılında başladığı borçlanma aracı ihracına 2015 yılı içerisinde de devam etmiş, değişik vade ve türlerde bono ve tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. 2014 yılı içerisinde Türkiye'nin ilk euro cinsi* yurtdışı tahvil ihracına da Bankamız imza atmıştır.

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

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

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

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

Bankamız program dahilinde 2 Şubat 2015 tarihinde nominal tutarı **500 milyon ABD Doları**, ifta tarihi 3 Şubat 2020 tarihinde erken ifta opsiyonu bulunan, sabit faizli, 10 yıl 1 gün vadeli ve yılda iki



Bankamız 2015 yılında kurulan Covered Bond (İTMMK) 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 yine Program kapsamında, ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle ihraç tarihi 9 Ekim 2017, nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5,5 yıl vadeli İTMMK işlemi gerçekleştirilmiştir. Söz konusu ihraça 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 İTMMK işlemi gerçekleştirilmiştir. Bankamız 2018 yılında da ihraçlara devam etmiş olup 28 Şubat 2018 ve 7 Aralık 2018 tarihlerinde yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle her biri 1.000.000.000 Türk Lirası nominal tutarlı 5 yıl vadeli 2 adet İTMMK işlemi gerçekleştirilmiştir. Bankamız, Program kapsamında yurt dışında ticari bir banka ile 22 Ocak 2019 tarihinde 396.300.000 Türk Lirası ve 12 Şubat 2019 tarihinde 1.118.200.000 Türk Lirası tutarında olmak üzere 8 yıl vadeli 2 ayrı işlem gerçekleştirilmiş olup toplamda yaklaşık 9,3 milyar Türk Lirası tutarındaki ihraçla Covered Bond Programını en aktif kullanan Türk Bankası olmuştur.

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Ekim 2016 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları, 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 gerçekleştirilmiştir.

2012 yılında, 900 milyon ABD Doları tutarında, 2022 vadeli olarak gerçekleştirilen sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvillerden nominal tutarı toplam 227.605.000 USD olan tahvillerin, Basel III uyumlu şartlara sahip yeni tahviller ile takas işlemine yönelik operasyonel süreç 13 Şubat 2017 tarihinde tamamlanmış olup, takas edilen tahvillerin ifta tarihi 1 Kasım 2027,

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 eşitli para birimlerinde (ABD Doları, EUR ve İsviçre Frangı) ve 3 ay, 6 ay, 1 yıl ve 2 yıl vadelerle gerçekleştirilmiş olup, 8 Mayıs 2019 itibarıyla 4.899 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir.

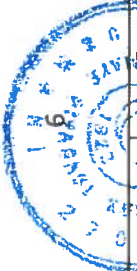
Bankamız 2015 yılında kurulan Covered Bond (İTMMK) programı kapsamında 4 Mayıs 2016 tarihinde nominal tutarı 500 milyon Avro, ifta tarihi 4 Mayıs 2021 olan, sabit faizli, 5 yıl vadeli, yılda bir kez faiz ödemeli, kupon oranı 2,375% ve getirisi 2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmiştir. Ayrıca yine Program kapsamında, ticari bir banka ile yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle ihraç tarihi 9 Ekim 2017, nominal tutarı 1.333.000.000 Türk Lirası olan 5,5 yıl vadeli İTMMK işlemi gerçekleştirilmiştir. Söz konusu ihraça 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 İTMMK işlemi gerçekleştirilmiştir. Bankamız 2018 yılında da ihraçlara devam etmiş olup 28 Şubat 2018 ve 7 Aralık 2018 tarihlerinde yurtdışında tahsisli satış yöntemiyle her biri 1.000.000.000 Türk Lirası nominal tutarlı 5 yıl vadeli 2 adet İTMMK işlemi gerçekleştirilmiştir. Bankamız, Program kapsamında yurt dışında ticari bir banka ile 22 Ocak 2019 tarihinde 396.300.000 Türk Lirası ve 12 Şubat 2019 tarihinde 1.118.200.000 Türk Lirası tutarında olmak üzere 8 yıl vadeli 2 ayrı işlem gerçekleştirilmiş olup toplamda yaklaşık 9,3 milyar Türk Lirası tutarındaki ihraçla Covered Bond Programını en aktif kullanan Türk Bankası olmuştur.

VAKIFBANK **2014** **2015** **2016** **2017** **2018** **2019** **2020** **2021** **2022** **2023** **2024** **2025** **2026** **2027** **2028** **2029** **2030** **2031** **2032** **2033** **2034** **2035** **2036** **2037** **2038** **2039** **2040** **2041** **2042** **2043** **2044** **2045** **2046** **2047** **2048** **2049** **2050** **2051** **2052** **2053** **2054** **2055** **2056** **2057** **2058** **2059** **2060** **2061** **2062** **2063** **2064** **2065** **2066** **2067** **2068** **2069** **2070** **2071** **2072** **2073** **2074** **2075** **2076** **2077** **2078** **2079** **2080** **2081** **2082** **2083** **2084** **2085** **2086** **2087** **2088** **2089** **2090** **2091** **2092** **2093** **2094** **2095** **2096** **2097** **2098** **2099** **2100**

F-2/A Blok No:18 Boşluk 34832 STANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Faks:0(212) 352 36 20
www.vakifbank.com.tr

Bankamızın **2014** **2015** **2016** **2017** **2018** **2019** **2020** **2021** **2022** **2023** **2024** **2025** **2026** **2027** **2028** **2029** **2030** **2031** **2032** **2033** **2034** **2035** **2036** **2037** **2038** **2039** **2040** **2041** **2042** **2043** **2044** **2045** **2046** **2047** **2048** **2049** **2050** **2051** **2052** **2053** **2054** **2055** **2056** **2057** **2058** **2059** **2060** **2061** **2062** **2063** **2064** **2065** **2066** **2067** **2068** **2069** **2070** **2071** **2072** **2073** **2074** **2075** **2076** **2077** **2078** **2079** **2080** **2081** **2082** **2083** **2084** **2085** **2086** **2087** **2088** **2089** **2090** **2091** **2092** **2093** **2094** **2095** **2096** **2097** **2098** **2099** **2100**

14 Mayıs 2019



İTMMK **2014** **2015** **2016** **2017** **2018** **2019** **2020** **2021** **2022** **2023** **2024** **2025** **2026** **2027** **2028** **2029** **2030** **2031** **2032** **2033** **2034** **2035** **2036** **2037** **2038** **2039** **2040** **2041** **2042** **2043** **2044** **2045** **2046** **2047** **2048** **2049** **2050** **2051** **2052** **2053** **2054** **2055** **2056** **2057** **2058** **2059** **2060** **2061** **2062** **2063** **2064** **2065** **2066** **2067** **2068** **2069** **2070** **2071** **2072** **2073** **2074** **2075** **2076** **2077** **2078** **2079** **2080** **2081** **2082** **2083** **2084** **2085** **2086** **2087** **2088** **2089** **2090** **2091** **2092** **2093** **2094** **2095** **2096** **2097** **2098** **2099** **2100**

İTMMK Adresi: Saray Mahallesi VakıfBankası T.A.O.
Kısmi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı
Yatırım Menkul Değerleri No: 15 Blok Kat: 7/68
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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.

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

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

Aralık 2018 döneminde VakıfBank net dönem kârı 4.544 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın dönemine göre faiz gelirleri %58,57, faiz giderleri %79,98 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2017 yılı Aralık döneminde %168,63 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Aralık 2018 döneminde %148,57 olarak gerçekleşmiştir.

14 Mayıs 2019



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 edilen 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.

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

Yine Program kapsamında 2019 tarihinde 5 yıl vadeli, 5.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Mah. Etilula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
No:5 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27219/352 36 20
Tel: 0 212 352 35 77 Fax: 0 212 352 36 20
www.vakifmenkul.com.tr
Sermaye Kurulu Ticaret Sicil No: 354228
Boğaziçi Kurumları V.D. 922 008 8339
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Vakıfbank International AG	Bankacılık	90,00	90,00	1.054.080	168.626	-	Vakıfbank International AG	Bankacılık	90,00	90,00	1.054.080	168.626	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,25	99,54	100.775	38.850	2,42	Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,25	99,54	100.775	38.850	2,15
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	39,54	321.168	185.801	2,14	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	39,54	321.168	185.801	2,14
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	18,47	30,12	3.395	3.320	3,68	Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	18,47	30,12	3.395	3.320	3,68
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.085.075	264.932	-	İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.085.075	264.932	-

14 Mayıs 2019



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akıl Mah. Ebuülula Mardin Cad. Park Maya Sitesi

F-2/A Blok No:18 Boşluk 34665 İSTANBUL

Tel:0212 342 35 77 Faks:0212 342 36 20

www.vakif.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 337228

Boğaziçi Kurumlar D.İ.D 922 008 8359

Mersis No: 0-9220-0883-5900017

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

Ticaret Sicil No: 27110

Adres: Sarı Mahallesi D. Adnan

Büyükdere Caddesi No:71A/Blok 3A

Şişli / İSTANBUL

Şube Numarası: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Bülent

Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (*)	Bankacılık	15,00	15,00	236.411	17.331	-	Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (*)	Bankacılık	15,00	15,00	236.411	17.331	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş.(*)	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	95.469	93.204	-	Kredi Garanti Fonu A.Ş.(*)	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	95.469	93.204	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinin bulunması	8,38	8,38	7.248.000	792.439	14,6	Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.248.000	792.439	14,6

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

Eski Şekli	Yeni Şekli
Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2018 itibarıyla solo bazda %4,87 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2018 itibarıyla %4,65 olmuştur. (31.12.2017: %4,01) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2018 itibarıyla %74,26'dır. (31.12.2017: %86,39)	Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2018 itibarıyla solo bazda %4,87 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2018 itibarıyla %4,65 olmuştur. (31.12.2017: %4,01) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2018 itibarıyla %74,26'dır. (31.12.2017: %86,39)

YAKİ VE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AKADİMLİK EDİLMİŞTİR. Bankanın 9-20 Mart tarihlerinde gerçekleştiği

F-9AA Blok No:18, Boşluk: 3, 335, SİTİBAĞULU

Tel:0(212) 352 35 77 Fx: 0(212) 352 36 20

www.yakibank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357428

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 00863359

MERSİS No: 0-9220-0893-5900017

14 Mayıs 2019



ABD Merkez Bankası (Fed) 30 Nisan-1 Mayıs tarihlerinde gerçekleştiği

toplantısında faiz oranlarını %2,25 ile %2,50 aralığında sabit tuttukları kararını açıkladığı bildirilmiştir. Banka fonlama faaliyetlerinde kullanılan

faiz oranları, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) 30 Nisan-1 Mayıs tarihlerinde gerçekleştiği toplantısında faiz oranlarını %2,25 ile %2,50 aralığında sabit tuttukları kararını açıkladığı bildirilmiştir. Banka fonlama faaliyetlerinde kullanılan

faiz oranları, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) 30 Nisan-1 Mayıs tarihlerinde gerçekleştiği toplantısında faiz oranlarını %2,25 ile %2,50 aralığında sabit tuttukları kararını açıkladığı bildirilmiştir. Banka fonlama faaliyetlerinde kullanılan

faiz oranları, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) 30 Nisan-1 Mayıs tarihlerinde gerçekleştiği toplantısında faiz oranlarını %2,25 ile %2,50 aralığında sabit tuttukları kararını açıkladığı bildirilmiştir. Banka fonlama faaliyetlerinde kullanılan

faiz oranları, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) 30 Nisan-1 Mayıs tarihlerinde gerçekleştiği toplantısında faiz oranlarını %2,25 ile %2,50 aralığında sabit tuttukları kararını açıkladığı bildirilmiştir. Banka fonlama faaliyetlerinde kullanılan

Sicil Numarası: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.yakibank.com.tr

üzzerinde 196 bin artmıştır, Şubat ayı verisi 20 binden 33 bine yukarı yönlü revize edilmiştir. İşsizlik oranı değişmeyecek %3.8 olmuştur.

Çin'den sonra ABD ile AB ticaret görüşmeleri de başlamıştır. Avrupa Birliği ülkeleri, Fransa'nın karşı çıkması nedeniyle aylarca süren gecikmeden sonra, ABD ile resmi ticaret müzakereleri başlatılması için nihai onayı verdiklerini belirtmiştir. AB hükümetleri yaptıkları oylamada Avrupa Komisyonu tarafından önerilen müzakere yetkilendirmesini büyük çoğunlukla onaylamıştır. Yapılan oylamada Fransa aleyhte oy kullanırken, Belçika'nın ise çekimser kaldığı dikkat çekmiştir. AB ticaret politikasını koordine etmekle görevli olan Komisyon, biri sanayi malları üzerindeki gümrük vergilerini düşürmek, diğeri şirketlerin ürünlerinin AB veya ABD standartlarını karşıladığını göstermesini kolaylaştırmak olmak üzere iki konuda müzakerelere başlamak istediklerini söylemiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Nisan ayı toplantısı 10 Nisan Çarşamba günü yapılmıştır. ECB Nisan ayı toplantısında faiz oranlarında beklendiği gibi değişikliğe gitmemiştir, Uzun Vadeli Refinansman Programı (TLTRO) hakkında ise bir açıklama yapılmamıştır. Politika faiz oranı %0, mevduat faiz oranı -%0.40, marjinal fonlama faizi %0.25'te sabit kalmıştır. ECB yetkilileri tarafından yapılan açıklamada faiz oranlarının en azından yılsonuna kadar ve %2 olan enflasyon hedefi doğrultusunda gerekirse değişiklik yapılmayarak mevcut seviyelerde kalabileceği belirtilmiştir. ECB Başkanı Draghi tarafından yapılan açıklamada TLTRO uygulamasına yönelik bir sonraki toplantıda açıklama yapılacağını, son bir aylık süreçte açıklanan verilerin büyümenin yavaşladığını teyit ettiğini, ekonomideki mevcut risklerin aşağı yönlü olduğunu ve verilen desteğin devam etmesi gerektiğini, manşet enflasyonunun ilerleyen aylarda düşeceğini, arz-talep kaynaklı enflasyonun orta vadede süreçte yükseleceğini ve enflasyonun tahmini olarak Eylül ayında en düşük seviyede olacağını, Euro Bölgesi'nde resesyona girilebileceği uyarılarını yaptı. ECB Başkanı Draghi, faiz uygulamasının banka karlıklarını etkileyeceği konusunda devam edildiğini söylemiştir.

alınmaması durumunda 200 milyar dolarlık Çin üretiminden alınan %10 gümrük vergisinin %25'e yükseltileceğini yinelemiştir. Ancak Mart ayında ABD Başkanı Donald Trump'ın yeni ticaret anlaşması için Çin'e daha fazla zaman verebileceğini açıklamasıyla piyasalarda ticaret iyimserliği artmıştır. Mart sonunda ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin ve ABD Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer Pekin'de bir araya gelse de görüşmelerde mesafe kat edilememiş ancak Nisan ayında da görüşmelere devam edilmiştir. Mayıs ayının ilk haftasında ABD Başkanı Donald Trump ABD'nin Çin'den yaptığı 200 milyar dolarlık ithalata yönelik gümrük tarifesinin 10 Mayıs itibarıyla %10'dan %25'e yükseltileceğini açıklamıştır. Açıklama sonrasında dolar endeksinde yükseliş yaşanırken küresel hisse senedi piyasalarından özellikle Çin borsalarından sermaye çıkışları yaşanmıştır. Trump'ın Çin'e yönelik açıklaması sonrasında Çin Ticaret Bakanlığı, Çin başbakan yardımcısı Liu He'nin ticaret görüşmeleri için 9-10 Mayıs tarihlerinde Washington'a gidecek heyete liderlik edeceğini duyurmuştur.

Çin'den sonra ABD ile AB ticaret görüşmeleri de başlamıştır. Avrupa Birliği ülkeleri, Fransa'nın karşı çıkması nedeniyle aylarca süren gecikmeden sonra, ABD ile resmi ticaret müzakereleri başlatılması için nihai onayı verdiklerini belirtmiştir. AB hükümetleri yaptıkları oylamada Avrupa Komisyonu tarafından önerilen müzakere yetkilendirmesini büyük çoğunlukla onaylamıştır. Yapılan oylamada Fransa aleyhte oy kullanırken, Belçika'nın ise çekimser kaldığı dikkat çekmiştir. AB ticaret politikasını koordine etmekle görevli olan Komisyon, biri sanayi malları üzerindeki gümrük vergilerini düşürmek, diğeri şirketlerin ürünlerinin AB veya ABD standartlarını karşıladığını göstermesini kolaylaştırmak olmak üzere iki konuda müzakerelere başlamak istediklerini söylemiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Nisan ayı toplantısı 10 Nisan Çarşamba günü yapılmıştır. ECB Nisan ayı toplantısında faiz oranlarında beklendiği gibi değişikliğe gitmemiştir, Uzun Vadeli Refinansman Programı (TLTRO) hakkında ise bir açıklama yapılmamıştır. Politika faiz oranı %0, mevduat faiz oranı -%0.40, marjinal fonlama faizi %0.25'te sabit kalmıştır. ECB yetkilileri tarafından yapılan açıklamada faiz oranlarının en azından yılsonuna kadar ve %2 olan enflasyon hedefi doğrultusunda gerekirse değişiklik yapılmayarak mevcut seviyelerde kalabileceği belirtilmiştir. ECB Başkanı Draghi tarafından yapılan açıklamada TLTRO uygulamasına yönelik bir sonraki toplantıda açıklama yapılacağını, son bir aylık süreçte açıklanan verilerin büyümenin yavaşladığını teyit ettiğini, ekonomideki mevcut risklerin aşağı yönlü olduğunu ve verilen desteğin devam etmesi gerektiğini, manşet enflasyonunun ilerleyen aylarda düşeceğini, arz-talep kaynaklı enflasyonun orta vadede süreçte yükseleceğini ve enflasyonun tahmini olarak Eylül ayında en düşük seviyede olacağını, Euro Bölgesi'nde resesyona girilebileceği uyarılarını yaptı. ECB Başkanı Draghi, faiz uygulamasının banka karlıklarını etkileyeceği konusunda devam edildiğini söylemiştir.

Euro Bölgesi'nde özellikle geçen yılın ikinci yarısından itibaren ekonomide yavaşlama sinyalleri gelmeye başlamıştır. 2018 sonu ve yeni yılın hemen başında açıklanan verilerle ekonomiye ilişkin endişeler artmıştır. Büyümedeki yavaşlamada küresel ekonomideki belirsizlikler, ABD ile yaşanan ticari gerilimler ve Brexit etkili olmaktadır. Euro Bölgesi 2018 yılını %1,8 büyüme ile kapatırken, öncül veriler büyümede aşağı yönlü baskının devam ettiğine işaret etmektedir. Almanya'nın 2018 yılında %1,5 büyüme ile son 5 yılın en zayıf büyüme performansını göstermesi, Fransa'daki gösteriler, İtalya'daki siyasi ve ekonomik sorunlar da bölge ekonomisini baskılayan unsurlar arasında yer almaktadır. İtalya ekonomisi bir yıldır devam eden siyasi kargaşa, yükselen borçlanma maliyetleri ve mali gerilimin ekonomi üzerinde olumsuz etkilerini göstermesi ile birlikte, 2018 sonunda resesyona girmiştir. İtalya'nın GSYH'si 2018 yılının son çeyreğinde, önceki çeyrekte %0,1 azaldıktan sonra %0,2 daralmıştır. Öte yandan, İspanya'da son çeyrekte yıllık büyüme %2,4 ile beklendenen iyi gelmiştir. ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları gerilimi en çok Avrupa ekonomisine olumsuz olarak yansımıştır. Euro Bölgesi'nde açıklanan Mart ayı imalat sektörü PMI verileri beklentilerin altında kalarak Avrupa Merkez Bankası'nın son toplantısında verdiği güvercin tonundaki açıklamaları desteklemiştir. Euro Bölgesi imalat sektörü PMI son 6 yılın en düşük değerini almıştır. Almanya'nın imalat sektörü PMI son üç aydır düşüşünü sürdürerek son 79 ayın en düşük rakamını görmüştür. Fransa PMI ise yatay kalmıştır. Hizmet sektörü PMI verileri de olumsuz görünüm çizmiştir. Verilerin ardından artan küresel yavaşlama endişeleriyle Avrupa borsaları ve Euro değer kaybetmiştir. Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizleri sert bir düşüşle 2016 yılı Ekim ayından bu yana ilk kez sıfırın altına inmiştir. Özellikle Almanya'da imalat PMI'nin 50'nin altına gerilemesi bölge ekonomisini için zayıflığa işaret etmektedir. Euro

TLTRO uygulamasına yönelik bir sonraki toplantıda açıklama yapılacağını, son bir aylık süreçte açıklanan verilerin büyümenin yavaşladığını teyit ettiğini, ekonomideki mevcut risklerin aşağı yönlü olduğunu ve verilen desteğin devam etmesi gerektiğini, manşet enflasyonunun ilerleyen aylarda düşeceğini, arz-talep kaynaklı enflasyonun orta vadeli süreçte yükseleceğini ve enflasyonun tahmini olarak Eylül ayında en düşük seviyede olacağını, Euro Bölgesi'nde resesyona ihtimalinin az olduğunu, negatif faiz uygulamasının banka karlarına olan etkisinin değerlendirilmeye devam edildiğini söylemiştir.

MAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.'nin zayıflığa işaret etmektedir. Euro Bölgesi'nde açıklanan Nisan ayı imalat sektörü PMI verileri beklentilerin altında kalarak Avrupa Merkez Bankası'nın son toplantısında verdiği güvercin tonundaki açıklamaları desteklemiştir. Euro Bölgesi imalat sektörü PMI son 6 yılın en düşük değerini almıştır. Almanya'nın imalat sektörü PMI son üç aydır düşüşünü sürdürerek son 79 ayın en düşük rakamını görmüştür. Fransa PMI ise yatay kalmıştır. Hizmet sektörü PMI verileri de olumsuz görünüm çizmiştir. Verilerin ardından artan küresel yavaşlama endişeleriyle Avrupa borsaları ve Euro değer kaybetmiştir. Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizleri sert bir düşüşle 2016 yılı Ekim ayından bu yana ilk kez sıfırın altına inmiştir. Özellikle Almanya'da imalat PMI'nin 50'nin altına gerilemesi bölge ekonomisini için zayıflığa işaret etmektedir. Euro

Euro Bölgesi'nde özellikle geçen yılın ikinci yarısından itibaren ekonomide yavaşlama sinyalleri gelmeye başlamıştır. 2018 sonu ve yeni yılın hemen başında açıklanan verilerle ekonomiye ilişkin endişeler artmıştır. Büyümedeki yavaşlamada küresel ekonomideki belirsizlikler, ABD ile yaşanan ticari gerilimler ve Brexit etkili olmaktadır. Ancak 2018 yılını %1,8 büyüme ile kapatan Euro Bölgesi ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre beklentilerin üzerinde %1,2 büyüme kaydetmiştir. Son dönemde yavaşlayan ekonomik verileri ile endişe yaratan bölge ekonomisinin yılın ilk çeyreğinde beklendenen hızlı büyümesinde açıklanmasında Fransa ve İspanya'daki istikrar etkili olmuştur. İspanya'daki yatırımların artması ve Fransa'da tüketim harcamalarının artışı Euro Bölgesi büyümesini desteklemiştir. Almanya ekonomisinde büyümenin yataylaştığı ve İtalya'da resesyona endişelerinin arttığı dönemde gelen büyüme verisi olumlu algılanmıştır.

MAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.'nin zayıflığa işaret etmektedir. Euro Bölgesi'nde açıklanan Nisan ayı imalat sektörü PMI verileri beklentilerin altında kalarak Avrupa Merkez Bankası'nın son toplantısında verdiği güvercin tonundaki açıklamaları desteklemiştir. Euro Bölgesi imalat sektörü PMI son 6 yılın en düşük değerini almıştır. Almanya'nın imalat sektörü PMI son üç aydır düşüşünü sürdürerek son 79 ayın en düşük rakamını görmüştür. Fransa PMI ise yatay kalmıştır. Hizmet sektörü PMI verileri de olumsuz görünüm çizmiştir. Verilerin ardından artan küresel yavaşlama endişeleriyle Avrupa borsaları ve Euro değer kaybetmiştir. Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizleri sert bir düşüşle 2016 yılı Ekim ayından bu yana ilk kez sıfırın altına inmiştir. Özellikle Almanya'da imalat PMI'nin 50'nin altına gerilemesi bölge ekonomisini için zayıflığa işaret etmektedir. Euro

Euro Bölgesi'nde açıklanan Nisan ayı imalat sektörü PMI verileri beklentilerin altında kalarak Avrupa Merkez Bankası'nın son toplantısında verdiği güvercin tonundaki açıklamaları desteklemiştir. Euro Bölgesi imalat sektörü PMI art arda üçüncü ayında da büyüme eşiği olan 50'nin altında kalmıştır. Almanya imalat sektörü PMI Nisan'da 44,1 puandan 44,4 puana yükselmesine rağmen, son 80 ayın en düşük seviyesine yakın seyretmiştir. Fransa PMI ise hafif yükselmiştir. Hizmet sektörü PMI verileri de olumsuz görünüm çizmiştir. Verilerin ardından artan küresel yavaşlama endişeleriyle Avrupa borsaları ve Euro değer kaybetmiştir. Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizleri sert bir düşüşle 2016 yılı Ekim ayından bu yana ilk kez sıfırın altına inmiştir. Özellikle Almanya'da imalat PMI'nin 50'nin altına gerilemesi bölge ekonomisini için zayıflığa işaret etmektedir. Euro

Bankası teşvik ihtiyacının altını çizmiştir.

Avrupa Birliği liderleri, Brexiti 31 Ekim'e kadar erteleme kararı almıştır. Zirvenin ardından yayımlanan sonuç bildirgesine göre İngiltere, 23-26 Mayıs tarihlerinde hala AB üyesi olmaya devam eder ve 22 Mayıs'a kadar Brexit anlaşmasını onaylamazsa, AB hukuku uyarınca Avrupa Parlamentosu seçimlerine katılmak zorunda kalacaktır. Avrupa Birliği Konseyi Başkanı Donald Tusk, "AB üyesi 27 ülke ve İngiltere, Brexiti 31 Ekim'e kadar erteleme konusunda anlaşır" açıklamasında bulunmuştur. Brüksel'de düzenlenen Brexit zirvesi devam ederken Tusk, İngiltere'ye en iyi çözümü bulması için ilave 6 ay süre tanıdıklarını açıklamıştır. İngiltere Başbakanı Theresa May ise, erteleme kararının ardından yaptığı açıklamada, AB ile geçen yıl varmış oldukları ayrılık anlaşmasının bir an önce İngiltere parlamentosundan onay almasının ve mümkün olan en kısa sürede AB'den ayrılmanın yollarını arayacaklarını söylemiştir.

Japonya'da Ocak ayında %8,6 ile 2016'dan bu yana en sert düşüşünü gösteren ihracat, Şubat ayında %1,2 düşerek üst üste üç aydır gerilemiştir. Zayıflayan küresel talep, Japonya'nın ihracata dayalı ekonomisi üzerinde baskı oluşturmaktadır. Japonya Merkez Bankası (BOJ), Nisan ayı toplantısında 10 yıllık tahvil faiz hedefi ve faiz oranını değiştirmemiştir. Kısa vadeli faiz oranını -%0,10, uzun vadeli faiz oranlarını ise sifra yakın seviyede tutmuştur. Toplantı sonrası yapılan açıklamada en erken 2020 yılı bahar aylarına kadar faiz oranlarının düşük seviyelerde tutulacağı taahhüdünde bulunulmuştur. Ayrıca 2022 yılı Mart ayı itibarıyla öngörülen enflasyon oranının %1,6 olacağını ve %2 olan enflasyon hedefine de önümüzdeki 3 yıl içerisinde ulaşılacağı tahmininde bulunulmuştur. Japonya'da enflasyon Şubat ayında yıllık bazda %0,2 seviyesinde açıklanmıştır. Japonya ekonomisi 2018 yılının son çeyreğinde kısmen güçlenen işletme yatırımlarının etkisiyle yıllık %1,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Veri daha fazla Avrupa Merkez Bankası teşvik ihtiyacının altını çizmiştir. Öte yandan Euro Bölgesi'nin Nisan ayına ilişkin öncü verilerine göre yıllık enflasyon %1,7'ye yükselmiştir. Bu artışta özellikle enerji fiyatları ve hizmetlerdeki artış etkili olmuştur.

Avrupa Birliği liderleri, Brexiti 31 Ekim'e kadar erteleme kararı almıştır. Zirvenin ardından yayımlanan sonuç bildirgesine göre İngiltere, 23-26 Mayıs tarihlerinde hala AB üyesi olmaya devam eder ve 22 Mayıs'a kadar Brexit anlaşmasını onaylamazsa, AB hukuku uyarınca Avrupa Parlamentosu seçimlerine katılmak zorunda kalacaktır. Avrupa Birliği Konseyi Başkanı Donald Tusk, "AB üyesi 27 ülke ve İngiltere, Brexiti 31 Ekim'e kadar erteleme konusunda anlaşır" açıklamasında bulunmuştur. Brüksel'de düzenlenen Brexit zirvesi devam ederken Tusk, İngiltere'ye en iyi çözümü bulması için ilave 6 ay süre tanıdıklarını açıklamıştır. İngiltere Başbakanı Theresa May ise, erteleme kararının ardından yaptığı açıklamada, AB ile geçen yıl varmış oldukları ayrılık anlaşmasının bir an önce İngiltere parlamentosundan onay almasının ve mümkün olan en kısa sürede AB'den ayrılmanın yollarını arayacaklarını söylemiştir. İngiltere'nin Avrupa Birliği Başmüzakericisi Michel Barnier, İngiltere Başbakanı Theresa May hükümeti ve muhalefeteki İşçi Partisi arasındaki Brexit görüşmeleri sonuçlarının Mayıs ortasında açıklanacağı belirtmiştir.

Japonya'da Ocak ayında %8,6 ile 2016'dan bu yana en sert düşüşünü gösteren ihracat, Şubat ayında %1,2 düşerek üst üste üç aydır gerilemiştir. Zayıflayan küresel talep, Japonya'nın ihracata dayalı ekonomisi üzerinde baskı oluşturmaktadır. Japonya Merkez Bankası(BOJ), Mart toplantısında faiz oranını değiştirmemiştir. BOJ'un faiz toplantısının ardından yapılan açıklamada, faiz oranının -%0,10 olarak kalmasına karar verildiği belirtilmiştir. Japonya'da enflasyon Şubat ayında yıllık bazda %0,2 seviyesinde açıklanmıştır. Japonya ekonomisi 2018 yılının son çeyreğinde kısmen güçlenen işletme yatırımlarının etkisiyle yıllık rakamla %1,9 artmıştır. Ocak ayında yıllık enflasyonun %1,7 olan beklentilerin daha üzerinde gerçekleştiği belirtilmiştir. Bu artışta özellikle enerji fiyatları ve hizmetlerdeki artış etkili olmuştur.

Japonya'da Ocak ayında %8,6 ile 2016'dan bu yana en sert düşüşünü gösteren ihracat, Şubat ayında %1,2 düşerek üst üste üç aydır gerilemiştir. Zayıflayan küresel talep, Japonya'nın ihracata dayalı ekonomisi üzerinde baskı oluşturmaktadır. Japonya Merkez Bankası(BOJ), Mart toplantısında faiz oranını değiştirmemiştir. BOJ'un faiz toplantısının ardından yapılan açıklamada, faiz oranının -%0,10 olarak kalmasına karar verildiği belirtilmiştir. Japonya'da enflasyon Şubat ayında yıllık bazda %0,2 seviyesinde açıklanmıştır. Japonya ekonomisi 2018 yılının son çeyreğinde kısmen güçlenen işletme yatırımlarının etkisiyle yıllık rakamla %1,9 artmıştır. Ocak ayında yıllık enflasyonun %1,7 olan beklentilerin daha üzerinde gerçekleştiği belirtilmiştir. Bu artışta özellikle enerji fiyatları ve hizmetlerdeki artış etkili olmuştur.

ve %1,7 olan beklentilerin daha üzerinde gerçekleşmiştir. Daraltıcı para politikası sürecinde olan Fed ve ECB'nin aksine BoJ'un, henüz enflasyonda ve büyümede istenilen düzeye ulaşamamış olması nedeniyle 2019 yılında da Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasını sürdürebileceği düşünülmektedir. Ayrıca petrol fiyatlarındaki sert düşüşün Japonya'da enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabileceği ve enflasyonun daha da gerileyebileceği düşünülmektedir. Küresel büyümeye ilişkin yavaşlama endişelerinin, ABD-Çin ticaret savaşının, Brexit'in ve Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin Japonya ekonomisini 2019'da olumsuz etkilemesi beklenmektedir.

ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları, zayıf yatırım, ithalat ve ihracat rakamlarında görülen düşüş ve azalan tüketici güveni Çin ekonomisini olumsuz etkilenen Çin, 2018'in tümünde ise %6,6 ile 1990'dan bu yana gördüğü en yavaş büyüme oranını kaydetmiştir. Öte yandan Çin ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde uygulanan teşvik tedbirleri sayesinde sürpriz bir şekilde güçlü seyredererek geçen yılın aynı dönemine göre %6,4 artmıştır. Ticaret savaşlarından dolayı yatırımcıların ülke ekonomisine yönelik iyimser beklentileri azalmış ancak uygulanan teşvikler iyimser beklentileri tekrar artmıştır. Çin hükümeti, 2019 yılı büyüme hedefini %6,0-6,5 belirleyerek son 30 yılın en düşük ekonomik büyüme hedefini açıklamıştır. Başbakan Li Keqiang, dünyanın ikinci büyük ekonomisinin çetin bir mücadele ile karşı karşıya olduğunu büyük ekonomisinin için aldıkları önlemler ve ABD ile devam eden ticari görüşmelerin olumlu seyratmesi nedeniyle Çin ekonomisi 2019 büyüme tahminini %6,2'den %6,3'e yükseltmiştir. Çin Merkez Bankası ülke ekonomisinde ilk çeyrekte olumlu gelişmeler yaşandığını ve ihtiyatlı para politikasının

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

ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları, zayıf yatırım, ithalat ve ihracat rakamlarında görülen düşüş ve azalan tüketici güveni Çin ekonomisini olumsuz etkilenen Çin, 2018'in tümünde ise %6,6 ile 1990'dan bu yana gördüğü en yavaş büyüme oranını kaydetmiştir. Öte yandan Çin ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde uygulanan teşvik tedbirleri sayesinde sürpriz bir şekilde güçlü seyredererek geçen yılın aynı dönemine göre %6,4 artmıştır. Ticaret savaşlarından dolayı yatırımcıların ülke ekonomisine yönelik iyimser beklentileri azalmış ancak uygulanan teşvikler iyimser beklentileri tekrar artmıştır. Çin hükümeti, 2019 yılı büyüme hedefini %6,0-6,5 belirleyerek son 30 yılın en düşük ekonomik büyüme hedefini açıklamıştır. Başbakan Li Keqiang, dünyanın ikinci büyük ekonomisinin çetin bir mücadele ile karşı karşıya olduğunu söylemiştir. Uluslararası Para Fonu (IMF) yayınladığı Dünya Ekonomik Görünümü raporuna göre Çin'in ekonomisini desteklemek için aldığı önlemler ve ABD ile devam eden ticari görüşmelerin olumlu seyratmesi nedeniyle Çin ekonomisi 2019 büyüme tahminini %6,2'den %6,3'e yükseltmiştir. Çin Merkez Bankası ülke ekonomisinde ilk çeyrekte olumlu gelişmeler yaşandığını ve ihtiyatlı para politikasının sürdürüleceğini belirtmiştir. Ayrıca bankalar arası piyasaya oldukça bol likidite sağlama taahhütlerini tekrarlamıştır.

Türkiye ekonomisi 2018 yılının dördüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %3 daralmıştır. Türkiye ekonomisi 2018 yılının son çeyreğinde 2009 yılının ikinci çeyreğinden bu yana en düşük seviyeye inmiştir. Dr. Adnan Kaya'dır. Böylece Türkiye ekonomisi 2018 yılında yıllık bazda %2,6 büyümüştür. Takvim etkisinden arındırılmış olarak 2018 yılının üçüncü çeyreğinde



yükselmiştir. Böylece Yİ-ÜFE'de beş ay üst üste yaşanan düşüş sona ermiştir. Yİ-ÜFE'de enerji maliyetleri kaynaklı yaşanan yükseliş önümüzdeki dönemde TÜFE'de de enerji kaynaklı yukarı yönlü baskı oluşmasına neden olabilir. Yılsomu enflasyon beklentimiz %15,9 seviyesinde olup ikinci çeyrek enflasyon gelişmeleri ve kurdaki hareket enflasyon beklentileri üzerinde belirleyici olacaktır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Nisan ayında yaptığı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarını sabit tutmuştur. Böylece bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı olan politika faiz oranı %24'te sabit bırakılmıştır. Metinde son dönemde açıklanan verilerin ekonomideki dengelenme eğiliminin devam ettiğini gösterdiği, dış talep nispeten gücünü korurken finansal koşullardaki sıkılığın da etkisiyle iktisadi faaliyetin yavaş bir seyir izlediği, cari dengedeki iyileşme eğiliminin sürmesinin beklendiği belirtilmiştir. İç talep gelişmelerine bağlı olarak enflasyon göstergelerinde bir miktar iyileşme gözlenmesine karşın gıda fiyatları ve ithal girdi maliyetlerindeki artışlar ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seyrin fiyat istikrarına yönelik risklerin devam ettiğini gösterdiği ifade edilmiştir. Bu nedenle sıkı para politikasının enflasyonda önemli iyileşme sağlanana kadar süreceği belirtilmiş ancak bu toplantı metninde "İhtiyaç duyulması halinde ek sıkılaştırma yapılabilir" ifadesi metinden çıkarılmıştır. Ayrıca TCMB, finansal piyasalarda yaşanan gelişmeleri dikkate alarak 1 hafta vadeli repo ihalelerine tarih belirlemeksizin bir süre ara vermiştir.

Cari işlemler dengesi Şubat ayında 718 milyon dolar açık vermiştir. 817 milyon dolar olarak açıklanan Ocak ayı cari işlemler açığı verisi 589 milyon dolar olarak aşağı yönlü revize edilmiştir. "Çekirdek cari denge" olarak da tanımlanan altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı 9 aydır **VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.** tarafından Şubat ayında 2,8 milyar dolar seviyesinde **F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34363 STANBUL** **www.vakifmenkul.com.tr** **725 2019** bakıldığında, 17 milyar dolar ile yıllık

beklendiği belirtilmiştir. İç talep gelişmelerine bağlı olarak enflasyon göstergelerinde bir miktar iyileşme gözlenmesine karşın gıda fiyatları ve ithal girdi maliyetlerindeki artışlar ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seyrin fiyat istikrarına yönelik risklerin devam ettiğini gösterdiği ifade edilmiştir. Bu nedenle sıkı para politikasının enflasyonda önemli iyileşme sağlanana kadar süreceği belirtilmiş ancak bu toplantı metninde "İhtiyaç duyulması halinde ek sıkılaştırma yapılabilir" ifadesi metinden çıkarılmıştır. Ayrıca TCMB, finansal piyasalarda yaşanan gelişmeleri dikkate alarak 1 hafta vadeli repo ihalelerine tarih belirlemeksizin bir süre ara vermiştir. TCMB tarafından yayınlanan Nisan ayı enflasyon raporunda ekonomideki dengelenme eğiliminin devam ettiği ifade edilmiştir. Raporunda 2019 yılı enflasyon tahminine yönelik bir değişiklik yapılmamış ve %14,6 olarak belirtilmiştir. 2020 yılı için yılsonu enflasyon tahmini %8,2 ve 2021 yılı yılsonu enflasyon tahmini de %5,4 olarak tahmin edilmiş ve orta vadede enflasyon oranının %5 seviyelerinde gerçekleşeceği tahmin edilmiştir. Enflasyon rakamlarında düzenlemenin belirlenene kadar sıkı parasal duruşa devam edileceği ifade edilmiştir. ÜFE'nin TÜFE üzerindeki etkilerinin 2019 yılı ilk çeyreğinde de devam ettiği belirtilmiştir. İlk çeyrekte gerçekleşen enflasyon oranının Ocak ayı raporunda yayınlanan enflasyon raporuna uyumlu olduğu ve bu dönemde işlenmemiş gıda fiyatlarındaki artışın tahminlerin üzerinde gerçekleştiği belirtilmiştir. Ayrıca döviz kuru ve ithalat fiyatlarının tüketici enflasyonuna etkisinin bir önceki ile karşılaştırıldığında enflasyonu düşürücü yönde olduğu ifade edilmiştir.

Cari işlemler dengesi Şubat ayında 718 milyon dolar açık vermiştir. 817 milyon dolar olarak açıklanan Ocak ayı cari işlemler açığı verisi 589 milyon dolar olarak aşağı yönlü revize edilmiştir. "Çekirdek cari denge" olarak da tanımlanan altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı 9 aydır fazla vermeye devam etmiş ve Şubat ayında 2,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. 12 aylık gelişime bakıldığında, 17 milyar dolar ile yıllık cari açığın Şubat 2010'dan sonra gördüğü en düşük seviyeye çekildiği dikkat çekmiştir. Yıllık cari işlemler dengesi ise 2018 yılı Şubat ayında 6,6 milyar dolar açık verirken, bu yıl 17 milyar dolar fazla vermiştir. Cari açığın bu ayki finansmanını **www.vakifmenkul.com.tr** **725 2019** bakıldığında, 17 milyar dolar ile yıllık

sonucu ithalatta yaşanan azalış, ithalde alınan katma değer vergisinin yıllık bazda %2,6 düşmesine neden olmuştur. Dâhilde alınan katma değer vergisi ise %51,1 oranında azalmıştır. Özel tüketim vergisi (ÖTV) ise vergi indirimleri ve talepteki düşüşün etkisiyle %9,8 azalmıştır. ÖTV'deki azalışta motorlu taşıtlar kalemi belirleyici olmuştur. Bütçe giderlerinin detaylarına bakıldığında, faiz harif giderlerin yıllık bazda %33,5 arttığı, faiz giderlerinin ise %49,8 arttığı görülmektedir. Mart ayında cari transferler kalemi %14,2 artış kaydetmiştir. Bu artışta sağlık, emeklilik ve sosyal yardım giderleri ile kar amacı gütmeyen kuruluşlara yapılan transferler etkili olmuştur. Ocak-Mart döneminde ise faiz giderleri yıllık bazda %50, faiz harif giderler %33,5 artış göstermiştir. Sonuç olarak, 2019 yılı Mart ayında bütçe açığı bir önceki yılın aynı ayına kıyasla 4,3 milyar TL artmıştır. Hükümetin belirli sektörlerde vergi indirimlerini uzatma kararı tüketimi canlandırmayı ve ekonomik aktivitede pozitif etki yaratmayı amaçladığı görülmektedir. Bu durum vergi gelirleri üzerinde baskı oluşturmamasına karşın, vergi dışı diğer gelirlerin pozitif katkısının önümüzdeki dönemlerde de devam etmesi bütçe açığındaki artışın sınırlı kalmasını sağlayabileceği tahmin edilmektedir.

10 Nisan tarihinde "Yeni Ekonomi Programı Yapısal Dönüşüm Adımları 2019" paketi açıklandı. Açıklanan reformların başında finansal ve bankacılık sektörleri gelmektedir. Kamu bankalarına devlet iç borçlanma senedi (DİBS) verileceği, kamu bankalarının bilançolarının daha dirençli yapı haline getirileceği, gerek duyulması durumunda özel bankaların sermayelerinin artırılacağı belirtilmiştir. Sorunlu kredilerin bir kısmının banka ve yatırımcıların iştiraki olan bilanço dışı enerji girişim fonu ve gayrimenkul fonlarına aktarımı yapılacaktır. Kıdem tazminatına yönelik reform paketi oluşturularak BES ile entegrasyonu yapılacaktır. Dengelenme süreci boyunca yöneticilere yapılan nakdi prim ödemeleri ve temettü dağıtımı yapılmayacaktır. Tarımda milli birlik projesi

ve VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. tarafından hazırlanmış ve 14 Mayıs 2019 tarihinde yayımlanmıştır. Yatırımcıların bu kararın etkilerini takip etmeleri için lütfen aşağıdaki iletişim bilgileriyle iletişime geçiniz.

F-2/A Blok No:18 Boşluklar 34315 İSTANBUL
Tel:0212121 352 35 77 Fax:0212 352 96 20
www.vakifyatirim.com

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sicil No: 265722
Ticaret Sicil No: 265722
Mersis No: 0-9220-9683-5900017

14 Mayıs 2019

transferler kalemi %14,2 artış kaydetmiştir. Bu artışta sağlık, emeklilik ve sosyal yardım giderleri ile kar amacı gütmeyen kuruluşlara yapılan transferler etkili olmuştur. Ocak-Mart döneminde ise faiz giderleri yıllık bazda %50, faiz harif giderler %33,5 artış göstermiştir. Sonuç olarak, 2019 yılı Mart ayında bütçe açığı bir önceki yılın aynı ayına kıyasla 4,3 milyar TL artmıştır. Hükümetin belirli sektörlerde vergi indirimlerini uzatma kararı tüketimi canlandırmayı ve ekonomik aktivitede pozitif etki yaratmayı amaçladığı görülmektedir. Bu durum vergi gelirleri üzerinde baskı oluşturmamasına karşın, vergi dışı diğer gelirlerin pozitif katkısının önümüzdeki dönemlerde de devam etmesi bütçe açığındaki artışın sınırlı kalmasını sağlayabileceği tahmin edilmektedir.

10 Nisan tarihinde "Yeni Ekonomi Programı Yapısal Dönüşüm Adımları 2019" paketi açıklandı. Açıklanan reformların başında finansal ve bankacılık sektörleri gelmektedir. Kamu bankalarına devlet iç borçlanma senedi (DİBS) verileceği, kamu bankalarının bilançolarının daha dirençli yapı haline getirileceği, gerek duyulması durumunda özel bankaların sermayelerinin artırılacağı belirtilmiştir. Sorunlu kredilerin bir kısmının banka ve yatırımcıların iştiraki olan bilanço dışı enerji girişim fonu ve gayrimenkul fonlarına aktarımı yapılacaktır. Kıdem tazminatına yönelik reform paketi oluşturularak BES ile entegrasyonu yapılacaktır. Dengelenme süreci boyunca yöneticilere yapılan nakdi prim ödemeleri ve temettü dağıtımı yapılmayacaktır. Tarımda milli birlik projesi oluşturulacak, dolaylı vergilerin ağırlığı zamanla azaltılacaktır.

Kredi derecelendirme kuruluşlarından Fitch Rating tarafından Türkiye'ye yönelik yapılan değerlendirmede, Türkiye'nin notu BB ve görünümü de negatif olarak teyit edilmiştir. Fitch tarafından yapılan açıklamada reytingin güçlü kamu finansmanı, geniş ve çeşitlilik taşıyan ekonomisi, canlı özel sektörü, kişi başına gayri safi milli gelir ve aynı gruptaki ülkelerin ortalamasını üzerinde olan insani kalkınma göstergeleri ile desteklendiği belirtilmiştir.

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

Ticari Adres: Sıhhiye Mahallesi, Dr. Adnan

Büyükdere Caddesi No: 17/1 Kat: 17/1

06060 / İSTANBUL

Telefon Numarası: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

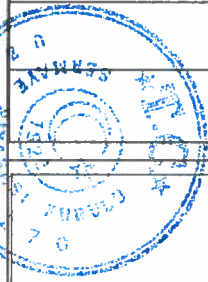


10.2.1. İhracçının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi aşağıdaki güncellenmiştir.

Eski Şekli

Yeni Şekli

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhracçıda	Son 5 Yılda İhracçı Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Süresi	Sermaye Payı (%)		Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhracçıda Üstlendiği	Son 5 Yılda İhracçı Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Süresi (*)	Sermaye Payı (%)	
					(TL)	(%)						(TL)	(%)
Mehmet Emin ÖZCAN	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Başkanı	■ 09.06.2017 Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Başkanı	■ 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	Kalan süre: Genel Müdür Yönetim Kurulu Murahhas Üyesidir, görev süresi sınırlı yoktur.	-	-	Mehmet Emin ÖZCAN	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Başkanı	■ 09.06.2017 Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Başkanı	■ 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	Kalan süre: Genel Müdür Yönetim Kurulu Murahhas Üyesidir, görev süresi sınırlı yoktur.	-	-



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Meydan Sitesi
F-2/A Blok No:18 Başkış 38635/51 TANBUL
TANBUL
Tel:0212 352 35 77
www.vakifyatirim.com.tr

Başkanlık
Büyükdere Kurumlar V.B. 922 008 8359
MERSİS No: 0-9720-0883-5900017

14 Mayıs 2019

Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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

Eski Şekil		Yeni Şekil					
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermayede	Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermayede
			eki Payı (TL) (%)				Payı (TL) (%)
Muhammet Lütfü ÇELEBİ	Genel Müdür Yrd.	Başkan (30.05.2011-22.10.2013), Genel Müdür Yrd. (23.10.2013)	-	Muhammet Lütfü ÇELEBİ	Genel Müdür Yrd.	Genel Müdür Yrd. (23.10.2013)	-
Mehmet Emin KARAAĞAÇ	Genel Müdür Yrd.	Baş Hukuk Danışmanı (02.01.2012-07.11.2013), Müdür Yrd. (08.11.2013)	-	Mehmet Emin KARAAĞAÇ	Genel Müdür Yrd.	Genel Müdür Yrd. (08.11.2013)	-
Yakup ŞİMŞEK	Genel Müdür Yrd.	Bölge Müdürü (19.04.2010-04.03.2014), Başkan (05.03.2014-06.09.2016), Genel Müdür Yrd. (07.09.2016)	-	Yakup ŞİMŞEK	Genel Müdür Yrd.	Başkan (05.03.2014-06.09.2016), Genel Müdür Yrd. (07.09.2016)	-

14 Mayıs 2019



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cd. Park Maya Sitesi
 F-2/A Blok No:18 Boğaziçi 35151 TANBUL
 Tel:(212) 352 35 77 Fax: (212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 Sicil No: 157228
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 108 8359
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
 Ticaret Sicil No: 19223
 Adresi: Saray Mahallesi Dr. Naci Bey
 Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok: 168
 Ümraniye/İSTANBUL
 Sicil No: 19228
 Telefon Numarası: 776444
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr