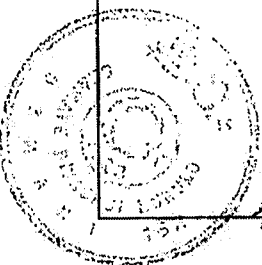


TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.  
TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 08.08.2019 TARİH  
VE 44/1040 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 19.09.2019, 26.09.2019, 06.11.2019, 04.12.2019, 03.01.2020 ve 15.01.2020  
TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN 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 bilgiler ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanı güncelleme metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özemin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 06.02.2020</p> <p>Ticaret Unvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdere Cad. Akvaka Plaza No:71A-B ÜRSKİNYE / İSTANBUL Fon No: 776444 Mersis No : 0922003497006017 İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr</p> <p>Başlı Müdür Müdür</p> <p>Bahadır ŞENGÖRÜN Müdür</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım: <b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b></p>
<p>Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 06.02.2020</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım: <b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b></p>
<p>VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akad. Map. Etiler/Beşiktaş/İstanbul Etiler Mahallesi No:18 Beşiktaş 34387S/İstanbul Tic. Sic. No: 272700 Fon No: 352 35 77 Faks No: 352 35 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 3572 Mehtap İlbi Bogaziçi Kurumlar V.D 922 008 8359 Mersis No:0-9220-0883-59000 Müdür Yrd.</p> <p>Utku ÖYĞÜR Müdür Yrd.</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım: <b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b></p>



12 Eylül 2020

**6.1. Ana faaliyet alanları hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.**

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>YakıfBank, 06.01.2020 tarihi itibarıyla 940 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 943 adet şubesi, 16.811 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.</p>	<p>YakıfBank, 05.02.2020 tarihi itibarıyla 939 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 942 adet şubesi, 16.811 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.</p>

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>Söz konusu programın boyutu 8 Nisan 2014 tarihinde 5 milyar ABD Dolarına ve 17 Nisan 2015 tarihinde 7 milyar ABD Dolarına çıkarılmıştır.</p> <p>Bankamız program dahilinde 2 Şubat 2015 tarihinde nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, itfa tarihi 3 Şubat 2025, 3 Şubat 2020 tarihinde erken itfa opsiyonu bulunan, sabit faizli, 10 yıl 1 gün vadeli ve yılda iki faiz ödemeli tahvillerin kupon oranının %6,875 ve getirisi %6,95 olan Basel III uyumlu sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. Bankamız bu tahvil için geri çağırma opsiyonunu kullanmış olup 9 Aralık 2019 tarihinde BDDK onayını almıştır. 23 Aralık 2019 tarihinde yatırımcı bildirimini gerçekleştirmiş olup tahvilin geri ödemesi 3 Şubat 2020 tarihinde yapılarak geri çağırma işlemi tamamlanmış ve tahvil itfa olmuştur.</p>	<p>Bankamız program dahilinde 2 Şubat 2015 tarihinde nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, itfa tarihi 3 Şubat 2025, 3 Şubat 2020 tarihinde erken itfa opsiyonu bulunan, sabit faizli, 10 yıl 1 gün vadeli ve yılda iki faiz ödemeli tahvillerin kupon oranının %6,875 ve getirisi %6,95 olan Basel III uyumlu sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. Bankamız bu tahvil için geri çağırma opsiyonunu kullanmış olup 9 Aralık 2019 tarihinde BDDK onayını almıştır. 23 Aralık 2019 tarihinde yatırımcı bildirimini gerçekleştirmiş olup tahvilin geri ödemesi 3 Şubat 2020 tarihinde yapılarak geri çağırma işlemi tamamlanmış ve tahvil itfa olmuştur.</p> <p>Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Ekim 2016 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 27.10.2021 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,50 getiri oranı ise %5,614 olarak gerçekleştirilmiştir.</p> <p>2012 yılında, 900 milyon ABD Doları tutarında, Ekim 2012 tarihinde yatırımcı bildirimini gerçekleştirmiş olup tahvilin geri ödemesi 3 Şubat 2020 tarihinde yapılarak geri çağırma işlemi tamamlanmış ve tahvil itfa olmuştur.</p>

**YAKIY BANKASI** GENEL MÜDÜRLÜĞÜ  
Kadınlar Erkekler Mahallesi, Sırayı Mahallesi  
Teşvikiye Sok. No: 35, Kat: 5, 34398 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 272035, Mersis No: 0922009357000017  
www.yakifbank.com.tr

**YAKIY BANKASI** GENEL MÜDÜRLÜĞÜ  
Kadınlar Erkekler Mahallesi, Sırayı Mahallesi  
Teşvikiye Sok. No: 35, Kat: 5, 34398 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 272035, Mersis No: 0922009357000017  
www.yakifbank.com.tr

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 iffa 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, iffa 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, iffa 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 GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 600 Milyon ABD Doları, iffa 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.

Son olarak, 5 Şubat 2020 tarihinde yine GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 750 Milyon ABD Doları, iffa tarihi 5.02.2025 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda 2 defa kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup kupon oranı %5,25 getiri oranı ise %5,375 olarak

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 iffa 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, iffa 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, iffa 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 GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 600 Milyon ABD Doları, iffa 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.

Son olarak, 5 Şubat 2020 tarihinde yine GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 750 Milyon ABD Doları, iffa tarihi 5.02.2025 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda 2 defa kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup kupon oranı %5,25 getiri oranı ise %5,375 olarak belirlenmiştir.

**YAKINDI MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

F.2/A Blok No:18 Beşiktaş Mahallesi Saray Mh. Akmerkez 3  
Etiler Kat:5 Beşiktaş/İstanbul

www.yakindi.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 271177  
Bogazici Kurumlar V.D. No: 922 008 8359

Mersis No: 0-9220-0983-5900017

Ticaret Üyesi: TÜRKİYE YAKINDI BANKASI T.A.O.

Ticaret Sicil No: 271177

Büyükşehir Çarşı Akvarya Plaza No: 7/A-8  
Etiler Kat: 5 Beşiktaş/İstanbul

İstanbul Ticaret Sicil No: 271177

Mersis No: 0922003497000017

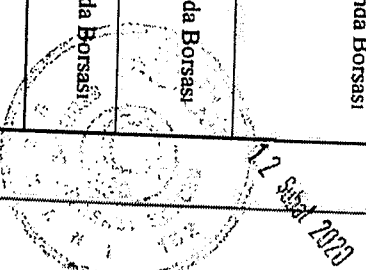
İnternet Sitesi Adresi: www.yakindi.com.tr

6.3. İhracının daha önce ihraç ettiği pay haric sermaye piyasası araçlarının işlem gördüğü borsalara ilişkin bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

Yurt Dışı Sermaye Piyasası Aracı	İhraç Tarihi	İhraç Tutarı	Vade (Gün)	Kupon	Getiri	ISIN	İşlem Gördüğü Borsa
Tahvil (Sermaye Benzeri Kredi)	01.11.2012	672.395.000,00 \$	3652	6,00%	6,00%	XS0849728190 US90015NAB91	Londra Borsası
Tahvil (Sermaye Benzeri Kredi)	02.02.2015	500.000.000,00 \$	3654	6,88%	6,95%	XS1175854923 US90015WACT3	İrlanda Borsası
Tahvil (İpotek Teminatlı Menkul Kıymet - Covered Bond İhracı)	04.05.2016	500.000.000,00 €	1826	2,38%	2,58%	XS1403416222 XS1508914691 US90015WAD56	İrlanda Borsası
Tahvil	27.10.2016	500.000.000,00 \$	1826	5,50%	5,61%	XS1508914691 US90015WAD56	İrlanda Borsası
Tahvil (Sermaye Benzeri Kredi) - 2012 yılında ihraç edilen Basel II uyumlu SBK'nın Basel III uyumlu hale getirilmesi için yapılan takas işlemi	13.02.2017	227.605.000,00 \$	3913	8,00%	-	XS1551747733 US90015WAD56	İrlanda Borsası
Tahvil	30.05.2017	500.000.000,00 \$	1826	5,63%	5,65%	XS1622626379 US90015WAF05	İrlanda Borsası
Tahvil (İpotek Teminatlı Menkul Kıymet - Covered Bond)	14.12.2017	1.333.000.000 TL	1826	14,38%	14,38%	XS1734690396 XS160780731	İrlanda Borsası
TAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Nispetiye Mah. Ebu'lula Mardin Cad. Park Mira Sitesi F/2/A Blok No:78 Beşiktaş 34315 İSTANBUL Tic. Sic. No: 275523/0552 35 77 Faks: 0 212 360 46 20 E-posta: info@takif.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 275523/055235357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8399 Merkez No: 0 9220-0883-5900017	30.01.2018	650.000.000,00 \$	1826	5,75%	5,85%	XS160780731	İrlanda Borsası

İrlanda Borsası  
EBS BANKA BANKASI T.A.O  
Bridget St. Cad. Aiyetka Plaza No:7/A/1  
Dublin 2, İRİLANDA  
Sicil No: 776444  
Mersis No: 09222003497000017  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifmenkul.com.tr



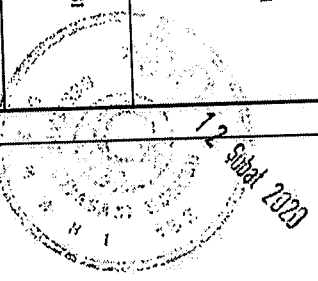
Tahvil	28.03.2019	600.000.000,00 \$	1827	8,125%	8,20%	XS1970705528 US90015W/AH60	İrlanda Borsası
--------	------------	-------------------	------	--------	-------	-------------------------------	-----------------

**Yeni Şekli**

Yurt Dışı Sermaye Piyasası Aracı	İhraç Tarihi	İhraç Tutarı	Vade (Gün)	Kupon	Getiri	ISIN	İşlem Gördüğü Borsa
Tahvil (Sermaye Benzeri Kredi)	01.11.2012	672.395.000,00 \$	3652	6,00%	6,00%	XS0849728190 US90015NAB91 US90015WACT73	Londra Borsası
Tahvil (İpotek Teminath Menkul Kıymet – Covered Bond İhraç)	04.05.2016	500.000.000,00 €	1826	2,38%	2,58%	XS1403416222 XS1508914691	İrlanda Borsası
Tahvil	27.10.2016	500.000.000,00 \$	1826	5,50%	5,61%	US90015W/AD56	İrlanda Borsası
Tahvil (Sermaye Benzeri Kredi) - 2012 yılında İhraç edilen Basel II uyumlu SBK'nın Basel III uyumlu hale getirilmesi için yapılan takas işlemi	13.02.2017	227.605.000,00 \$	3913	8,00%	-	XS1551747733 US90015W/AD56	İrlanda Borsası
Tahvil	30.05.2017	500.000.000,00 \$	1826	5,63%	5,65%	XS1622626379 US90015W/AF05	İrlanda Borsası
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.							
Tahvil (Sermaye Benzeri Kredi) - 2012 yılında İhraç edilen Basel II uyumlu SBK'nın Basel III uyumlu hale getirilmesi için yapılan takas işlemi	04.12.2017	1.333.000.000 TL	1826	14,38%	14,38%	XS1734690396	İrlanda Borsası

Yeni Şekli  
İstanbul Ticaret Sicil No: 35728  
Mersis No:0-9220-0883-5900017

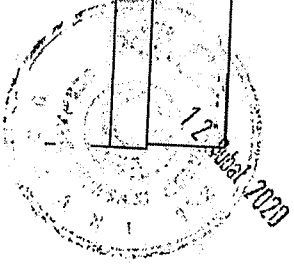
Yeni Şekli  
Ticaret Sicil No: 27644  
Mersis No: 092200349700017  
İnternet Sitesi Adresi: www.yakibank.com.tr



Tahvil	30.01.2018	650.000.000,00 \$	1826	5,75%	5,85%	XS1760780731 US90015W/AG87	Irlanda Borsasi
Tahvil	28.03.2019	600.000.000,00 \$	1827	8,125%	8,20%	XS1970705528 US90015W/AH60	Irlanda Borsasi
Tahvil	05.02.2020	750.000.000,00 \$	1827	5,250%	5,375%	XS2112797290 US90015W/AJ27	Irlanda Borsasi

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Akat Mah. Ebu'lula Mardin Cad. Park Manz. Sitesi  
 F.2/A Blok No: 2/2 Kat: 2/2 Beşiktaş 34395 İSTANBUL  
 T.0212 352 35 77 Faks: 0 212 352 35 20  
 www.vakifmenkul.com.tr  
 Ticaret Sicil No: 271900  
 İstanbul Ticaret Sicil No: 271900  
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 522 006 8359  
 Mersis No 0-9220-0883-5900017

Ticaret Ünitesi  
 Büyükdere Cad. Ayvaka Plaza No: 7/A  
 SİCİL NO: 271900 / İSTANBUL  
 Mersis No: 0922003497000017  
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



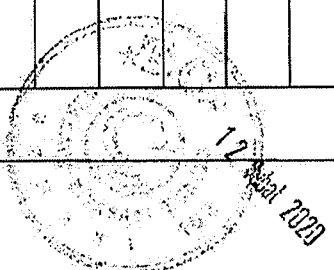
7.1. İhracının dahil olduğu grup hakkında özel bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihracıyla olan ilişkileri ve ihracının grup içindeki yeri aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

**Eski Şekil**

Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Güneş Sigorta AŞ	İstanbul/Türkiye	56,39	56,39	Tam Konsolidasyon
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	İstanbul/Türkiye	53,90	82,78	Tam Konsolidasyon
Vakıfbank International AG	Viyana/Avusturya	90,00	90,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	İstanbul/Türkiye	58,71	67,54	Tam Konsolidasyon
Vakıf Faktoring AŞ	İstanbul/Türkiye	78,39	88,68	Tam Konsolidasyon
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. AŞ (*)	İstanbul/Türkiye	38,70	39,68	Tam Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,25	99,56	Tam Konsolidasyon
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ort. AŞ	İstanbul/Türkiye	17,37	30,19	Tam Konsolidasyon
Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.	Lefkoşa/KKTC	15,00	15,00	Özkaynak Yöntemi
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	8,38	8,38	Özkaynak Yöntemi
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	86,97	94,68	-
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ(**)	Ankara/Türkiye	65,50	82,97	-
Taksitli Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	51,00	51,81	-

www.vakifbank.com.tr  
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
 Boğaziçi Kurumlar V/D 922 008 8359  
 Mersis No: 0.9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLARI BANKASI T.A.O.  
 Ticaret Sicil No: 357228  
 Büyükdere Cad. Akmerkezi Kat: 7/A/B  
 ÜNİVERSİTE YOLU, İSTANBUL  
 Sicil No: 16444  
 Mersis No: 092200349700017  
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	94,29	96,65	-
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	İstanbul/Türkiye	9,70	9,70	-
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	İstanbul/Türkiye	9,09	9,09	-
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 Otcalılık AŞ	İstanbul/Türkiye	5,00	5,00	-
Kredi Garanti Fonu AŞ	Ankara/Türkiye	1,49	1,49	-
Güçbirliği Holding AŞ	İzmir/Türkiye	0,07	0,07	-
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.	Lefkoşa/KTC	82,00	83,50	-
Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.	Ankara/Türkiye	3,00	3,00	-
Platform Ortak Katılı Sistemler AŞ	İstanbul/Türkiye	33,33	33,33	-

(\*)Bankanın, Şirket sermayesinde genel kurullarda Yönetim Kurulu Üyelerini belirleme oy hakkı imtiyazı veren A grubu payları bulunmaktadır. Bu imtiyazla birlikte genel kurullarda, Bankanın doğrudan oy hakkı %42,39 olmaktadır.

(\*\*) Bankanın Konsolidasyona tabi olmayan finans dışı bağlı ortaklıklarıdır.

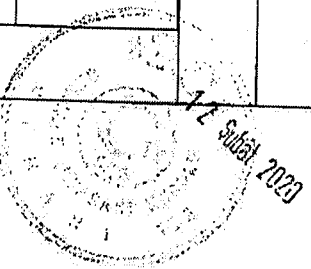
### Yeni Şekil

Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
YAKI Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İstanbul/Türkiye	56,39	56,39	Tam Konsolidasyon

YAKI Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
 Büyükdere Şişli Mahallesi No:18 Beşiktaş 34398 İstanbul  
 F:212 352 35 77 Faks:212 352 36 20  
 www.yakibank.com.tr

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

Ticaret Sicil No: 27117  
 Büyükdere Şişli Mahallesi No:71A  
 ÜNİVERSİTE/İSTANBUL  
 SİFİS No: 776444  
 Mersis No: 0922003497000017  
 İhtemal Silesi Adresi: www.yakibank.com.tr

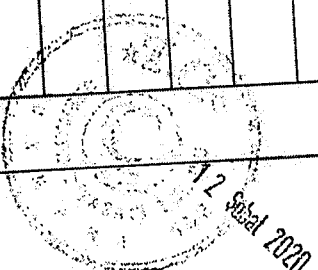




Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ (***)	İstanbul/Türkiye	53,90	82,78	Tam Konsolidasyon
Vakıfbank International AG	Viyana/Avusturya	90,00	90,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	İstanbul/Türkiye	58,71	67,54	Tam Konsolidasyon
Vakıf Faktoring AŞ	İstanbul/Türkiye	78,39	88,68	Tam Konsolidasyon
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. AŞ (*)	İstanbul/Türkiye	38,70	39,68	Tam Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,25	99,56	Tam Konsolidasyon
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ort. AŞ	İstanbul/Türkiye	17,37	30,19	Tam Konsolidasyon
Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.	Lefkoşa/KKTC	15,00	15,00	Özkaynak Yöntemi
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	8,38	8,38	Özkaynak Yöntemi
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (**)	İstanbul/Türkiye	86,97	94,68	-
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (**)	Ankara/Türkiye	65,50	82,97	-
Taksim Otelcilik AŞ (**)	İstanbul/Türkiye	51,00	51,81	-
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ (**)	Ankara/Türkiye	94,29	96,65	-
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	İstanbul/Türkiye	9,70	9,70	-
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	İstanbul/Türkiye	9,09	9,09	-
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	-
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Ankara/Türkiye	1,49	1,49	-

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Bogaziçi Kurumlar V.D. 6922 008 8359  
Merkezi No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret İnanç TİBANK VAKIFLAR BANKASI T.A.O.  
Ticaret Merkezi/Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan  
Büyükdere/Şişli/Beşiktaş/İstanbul  
Sicil No: 276444  
Mersis No: 092200349700017  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



Güçbirliği Holding AŞ	İzmir/Türkiye	0,07	0,07	-
Tasfiye Halinde World Vakf UBB Ltd.	Lefkoşa/KKTC	82,00	83,50	-
Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.	Ankara/Türkiye	3,00	3,00	-
Platform Ortak Kartlı Sistemler AŞ	İstanbul/Türkiye	33,33	33,33	-

(\*) Bankanın, Şirket sermayesinde genel kurullarda Yönetim Kurulu Üyelerini belirleme oy hakkı imtiyazı veren A grubu payları bulunmaktadır. Bu imtiyazla birlikte genel kurullarda, Bankanın doğrudan oy hakkı %42,39 olmaktadır.

(\*\*) Bankanın Konsolidasyona tabi olmayan finans dışı bağlı ortaklıklarıdır.

(\*\*\*) 31.12.2019 itibarıyla 242-Bağlı Ortaklıklar hesabından 238-Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklar hesabına alınmıştır.

### 7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekli	Yeni Şekil
<p><b>Güneş Sigorta A.Ş.</b></p> <p>Vakıfbank'in öncülüğünde sigortacılık faaliyetlerinde bulunmak üzere 1957 yılında kurulan Şirket'in 540 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'in % 56,39 oranında hissesi bulunmaktadır.</p> <p><b>Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.</b></p> <p>1991 yılında kurulan Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu çerçevesinde birysel emeklilik faaliyetlerinde bulunmak amacıyla 1 Ağustos 2003 yılında kurulmuştur. Şirket'in 5 Eylül 2003 tarihinde kurulumu ile ilgili Bakanlar Kurulu Kararı ile Şirket'in 150 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'in % 56,39 oranında hissesi bulunmaktadır.</p>	<p><b>Güneş Sigorta A.Ş.</b></p> <p>Vakıfbank'in öncülüğünde sigortacılık faaliyetlerinde bulunmak üzere kurulan Şirket'in 540 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'in % 56,39 oranında hissesi bulunmaktadır. 31.12.2019 itibarıyla 242-Bağlı Ortaklıklar hesabından 238-Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklar hesabına alınmıştır.</p> <p><b>Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.</b></p> <p>1991 yılında kurulan Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu çerçevesinde birysel emeklilik faaliyetlerinde bulunmak amacıyla 1 Ağustos 2003 yılında kurulmuştur. Şirket'in 150 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'in % 56,39 oranında hissesi bulunmaktadır.</p>

Araç Menkul Değerler Kurumu  
Ticaret Sicil No: 272000  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Araç Menkul Değerler Kurumu  
Ticaret Sicil No: 272000  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

sermayesinde Vakıfbank'ın %53,90 oranında hissesi bulunmaktadır.

faaliyet ruhsat izni, 5 Eylül 2003 tarihinde ise fon kuruluş izni almıştır. Şirket'in 150 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %53,90 oranında hissesi bulunmaktadır. 31.12.2019 itibarıyla 242-Bağlı Ortaklıklar hesabından 238-Satış Amacı Elde Tutulan Varlıklar hesabına alınmıştır.



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mavera Sitesi  
F-2/4 Blok Kat: 18 Beşiktaş SKI 35317/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 273523/5577 Faks: 0212 352 35 77  
www.vakif.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359  
Mersis No: 0-9220-0883-3900017

Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI İ.A.O.  
Ticaret Sicil No: 273523/5577  
Adresi: Sarıyer Mahallesi Dr. Adnan  
Büyükciftlik Cad. Akyaşa Plaza No: 3/A-5  
ÜRÜNLERİ / İSTANBUL  
Sicil No: 273523/5577  
Mersis No: 0922003497000017  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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

Eski Şekli

Yeni Şekli

ABD Merkez Bankası (Fed) 10-11 Aralık tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmeyerek %1,50-1,75 aralığında sabit bırakmıştır. Toplantının karar metninden "belirsizlikler" kelimesi çıkartılarak, kararın ardından yapılan açıklamada, faizlerin büyümeyi desteklemek için uygun olduğu, güçlü piyasasının güçlü olduğu ve ekonominin ılımlı hızda büyümeye devam ettiği belirtilmiştir. Fed'in küresel gelişmelerle zayıf enflasyonu izlemeye devam edeceği yinelenmiştir. FOMC toplantısı sonrası yapılan açıklama, düşük faiz oranlarının gelecek yıl uygun olacağını ve Fed'in reseyon riskinin arttığı dalgalı bir yılın ardından "yumuşak iniş" hissettiğinin sinyalini vermiştir. Fed ABD ekonomisi için 2019 büyüme tahminini %2,2'de, 2020 büyüme tahminini %2'de, 2021 büyüme tahminini ise %1,9'da korumuştur. Fed, medyan politika faiz tahminini 2020 için %1,9'dan %1,6'ya çekti. Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC)'nin 11 Aralık tarihli toplantı tutanaklarında, önemli bir değişiklik olmadığı sürece faizlerin uygun kalmaya devam edeceği belirtilmiştir. Fed tutanaklarında, aşağı yönlü risklerin arttığı, ancak son aylarda ticaret geriliminin ve Brexit riskinin azaldığı ifade edilmiştir. Repo ihalelerinin ise en azından Nisan'daki vergi dönemi boyunca gerekebileceği belirtilmiştir. Ayrıca tutanaklarda, dünya ekonomisindeki ve küresel enflasyondaki zayıflığın, Fed'in %2'lik enflasyon hedefine ulaşması için güçlüğe sebep olduğu vurgulanmıştır.

ABD Merkez Bankası (Fed) 28-29 Ocak tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmeyerek %1,50-1,75 aralığında sabit bırakmıştır. Fed, tüketici harcamalarına ilişkin, önceki toplantıda dile getirilen "güçlü bir hızda arttığı" söylemi yerine "ılımlı bir hızda arttığı" ifadesini kullanmıştır. Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC), ekonomik faaliyetin "güçlü güçlü piyasası koşulları" ile "ılımlı" bir hızda arttığını ise yinelenmiştir. Toplantı karar metninde, politika duruşunun uygun olduğu, repo operasyonlarının en az Nisan ayı boyunca süreceği vurgulanırken, güçlü piyasasının güçlü, ekonominin ılımlı hızda büyüdüğü belirtilmiştir. Tüketicinin ılımlı olduğu, yatırımların ve ihracatın zayıf olduğu, bununla birlikte hanehalkı harcamalarının ılımlı arttığı açıklanmıştır. İstihdam kazanımlarının güçlü, işsizliğin düşük kalmaya devam ettiği belirtilen metinde, gelişmenin sürmesi için politikanın uygun olduğu, piyasa bazlı enflasyon ölçümlerinin düşük kaldığı, manşet ve çekirdek enflasyonun %2'nin altında kalmaya devam ettiği kaydedilmiştir. Toplantı sonrasında Fed Başkanı Powell, aktif repo operasyonlarının en az Nisan ayı boyunca süreceğini belirtmiştir. Hanehalkı harcamalarında ılımlı bir artış olduğunu ifade ederken, bankacılık sistemine fonlama sağlamaya devam edileceğini söylemiştir. Uzun vadede iklim değişikliğinin finansal risk oluşturabileceğini, ticaret anlaşmalarının olumlu olmasına rağmen ticaret belirsizliklerinin ortadan kalkmadığına işaret etmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.'nin 3.çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre, beklentilere paralel %2,1'lik artışla büyüme hızının %1,9'la nihaî büyümenin %1,8'e düşmesi, ekonomiye olumlu katkıya sebep

ABD ekonomisi, 2019 yılının 4.çeyreğinde %2,1'lik artışla büyüme hızının %1,9'la nihaî büyümenin %1,8'e düşmesi, ekonomiye olumlu katkıya sebep

AAKAROLER, K. S. 1997  
F. Ya. Blok No: 18 Be. No: 27331  
www.vakifmenkul.com.tr  
Sicil No: 27331  
Mersis No: 0-9220-0883-590017

Ticari Unvan: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.Ş.  
Ticari Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Oktan Bulvarı No: 100 Kat: 5  
Sicil No: 27331  
Mersis No: 0-9220-0883-590017  
www.vakifbank.com.tr

çeyrekteki %4,6'dan %2,9'a gerilerken, işletme yatırımları ise %3,0 azalmıştır. ABD'de tarım dışı istihdam Kasım'da 266 bin artarak Ocak'tan beri en büyük artışı kaydetti. İşsizlik % 3,6'dan % 3,5'e gerileyerek 1969'dan beri en düşük seviyeye inmiştir.

ABD ve Çin arasında birinci faz ticaret anlaşması imzalanmıştır. Buna göre, Çin'e uygulanacağı belirtilen %15 vergi iptal edilmiştir. ABD, devam eden ticaret savaşında önce 250 milyar dolarlık Çin ürününe % 25, daha sonra, 110 milyar dolarlık Çin ürününe % 15 ek gümrük vergisi eklemiştir. Anlaşmaya göre %25 vergi oranı aynı kalırken, %15 olan vergi %7,5'e çekilmiştir. Anlaşma Çin'in ABD'den daha fazla tarımsal ürün alımı taahhüdünü içeriyor. Tarafların ikinci faz anlaşma için görüşmelere ise Ocak 2020'de başlayacağı ve 2020 seçimlerinden önce sonuçlandırılması beklendiği belirtilmiştir. Çin'in 13-15 Ocak tarihleri arasında birinci faz anlaşmanın imzalanması için Washington'a bir heyet göndereceği bildirilmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 12 Aralık tarihinde beklentilere paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. Mevduat faiz oranı %0,5, marjinal (gececik) borç verme faiz oranı %0,25 ve temel refinansman faiz oranı (politika faiz oranı) %0,00'da sabit bırakılmıştır. ECB, 1 Kasım'da başlayan her ay 20 milyar euro tahvil alımının faiz artırımından kısa bir süre öncesine kadar devam edeceğini açıklamıştır. Avrupa Merkez Bankası, 1 Kasım'da aylık 20 milyar euro hızla başlattığı varlık alım programı çerçevesinde toplamda 11.56 milyar euro tutarında varlık alımı yapmıştır. ECB, enflasyon görünümünü iyileşene dek faiz oranlarının uzun süre mevcut düzeylerde veya daha düşük seviyelerde kalabileceğini belirtmiştir. Açıklamada, vadesi dolan menkul kıymetlerden anapara ödemelerinin tamamlanması için gerekli adımleri açıklanmıştır.

www.vakifbank.com.tr  
www.vakifbank.com.tr

İstanbul Merkez Şube No: 9222 008 8339  
Boğaziçi Kurumlar V D 9222 008 8339  
Mersis No: 09220-0883-5900017

olmuştur. 2017'nin son çeyreğinde %4,9 olan iç talepteki artış, 2018'in son çeyreğinden beri en yavaş büyümesini gerçekleştirmiştir. Kamu harcamaları ise, %2,7 oranında artarak 2009'dan beri en güçlü yükselişini gerçekleştirmiştir. Konut yatırımları, bir önceki çeyrekte %4,6 artış gösterirken, son çeyrekte %5,8 yükselmiştir. ABD'de tarım dışı istihdam Aralık'ta 160 bin kişi olan beklentinin altında gerçekleşmiş ve 145 bin kişi artarak 2019'un son ayında daha düşük bir hızla artış göstermiştir. İşsizlik oranı %3,5 ile sabit kalarak son 50 yılın en düşük seviyelerindeki seyrini korumuştur.

ABD ve Çin arasında birinci faz ticaret anlaşması imzalanmıştır. Buna göre, Çin'e uygulanacağı belirtilen %15 vergi iptal edilmiştir. ABD, devam eden ticaret savaşında önce 250 milyar dolarlık Çin ürününe % 25, daha sonra, 110 milyar dolarlık Çin ürününe % 15 ek gümrük vergisi eklemiştir. Anlaşmaya göre %25 vergi oranı aynı kalırken, %15 olan vergi %7,5'e çekilmiştir. Anlaşma Çin'in ABD'den daha fazla tarımsal ürün alımı taahhüdünü de içermektedir. ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Yardımcısı Liu He, Beyaz Saray'da ABD-Çin birinci faz ticaret anlaşmasına imza atmıştır. Trump, ikinci faz anlaşma için çalışmalarına başladığını ancak üçüncü faz gibi bir sürecin söz konusu olmadığını belirtmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 24 Ocak tarihinde gerçekleştirdiği toplantısında, beklentilere paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. Mevduat faiz oranı %0,5, marjinal (gececik) borç verme faiz oranı %0,25 ve temel refinansman faiz oranı (politika faiz oranı) %0,00'da sabit bırakılmıştır. Varlık alım programının gerek duyulduğu sürece devam edeceği, tahvil alımlarının ilk faiz artırımının bir süre öncesinde sonlandırılacağı belirtilmiştir. Enflasyon hedefine yaklaşıma kadar faizlerin mevcut düzeyde ya da daha altında olacağı ifade edilmiştir. Avrupa Merkez Bankası (ECB), 2003'ten beri ilk kez faizleri düşürmüştür.

ECB Başkanı Christine Lagarde, Aralık ayı toplantısında ECB Başkanı olarak ilk toplantısını düzenlemiştir. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christine Lagarde, enflasyonu yükseltmek için önemli oranda teşvik gerektiğinin altını çizerek, hükümetlerin uzun vadeli büyüme potansiyelini artırması gerektiğine dikkat çekmiştir. Lagarde, mali alanı olan hükümetlerin adım atması ve borçlu ülkelerin temkinli mali politikalar izlemesi gerektiğini eklemiştir.

İngiltere'de 12 Aralık tarihinde yapılan erken genel seçimde Başbakan Boris Johnson liderliğindeki Muhafazakâr Parti tek başına iktidara gelmiştir. Seçimi kazanmasının ardından Başbakan Boris Johnson, İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılması anlamına gelen Brexit'in 31 Ocak itibarıyla gerçekleştirileceğini söylemiştir. İngiltere Parlamentosu, Kraliçe 2. Elizabeth'in de katılımıyla yeni yasama döneminin açılışını yaparken, hükümetin önceliğinin 31 Ocakta İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılması (Brexit) olduğunu ifade etmiştir. Avrupa Birliği'nden ayrılması (Brexit) olduğunu ifade etmiştir. Parlamento'sunda yapılan ilk oylamada 358 kabul oyu almıştır. Japonya Merkez Bankası (BoJ), ABD-Çin ticaret müzakerelerine ilişkin gelişmeler ve küresel yavaşlamada en düşük seviyenin görüleceği beklentilerinin ekonomik görünümü canlandırmasıyla gösterge faizi değiştirmeyerek -%0,1 seviyesinde sabit bırakmış ve varlık alım programında değişikliğe gitmemiştir. Japonya Merkez Bankası (BoJ), genişleme programı kapsamında sürdürülebilirliği hedefleyen hisse senedi fonu borç verme programının detaylarında da değişikliğe gitmemiştir.

Çin ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde %6,1 olan beklentilerin altında %6 oranında büyümüş ve son 30 yılın en yavaş büyümesini kaydetmiştir. Çin hükümetinin hedeflediği %6-%6,5 olan rakamın da altındadır. Çin ekonomisi için ekonomik faaliyetler hızla toparlanıyor. Çin ekonomisi için ekonomik faaliyetler hızla toparlanıyor. Çin ekonomisi için ekonomik faaliyetler hızla toparlanıyor.

İstanbul Ticaret Sicil No: 357428  
Boğaziçi Kurumlar Y.D. 92220083399  
Meris No:0-9220-0883-9900017

Yayımlanmıştır. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, enflasyonda bir miktar ılımlı artış işaretleri olduğunu, enflasyon beklentisi göstergelerinin istikrar kazandığını ifade ederken, büyüme görünümüne dair risklerin daha az belirgin olduğunu vurgulamıştır. Aşağı yönlü riskleri değerlendiren ticaretin önemli bir unsur olduğunu belirtmiş ve ABD ile Çin arasındaki birinci aşama ticaret anlaşmasının belirsizliği azalttığına dikkat çekmiştir. Ayrıca Avrupa Birliği (AB) ile ABD arasındaki ticaret konusunda da çalışmaların sürdürülmesini beklediğini eklemiştir.

İngiltere'nin AB üyeliği resmî olarak 31 Ocak günü itibarıyla sona ermiş ve geçiş süreci dönemi başlamıştır. Bu süre zarfında İngiltere, başta ticaret olmak üzere güvenlik, sağlık, ulaşım gibi alanlarda anlaşmaya varmak için Avrupa Birliği (AB) ile müzakereler yürütecektir. İngiltere'nin 30 Haziran'a kadar talep etmesi halinde geçiş dönemi, 2 yıl süreyle uzatılabilecektir. Ancak Johnson liderliğindeki İngiliz hükümeti, bu sürenin uzatılmayacağını ilan etmiştir. İngiltere, bu süreçte gümrük birliği, ortak pazar ve serbest dolaşım gibi AB üyeliği unsurlarını sürdürecektir ve AB kurallarına tabi kalmaya devam edecektir. Ancak İngiltere, AB'nin karar alma mekanizmalarında söz hakkını kaybedecektir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), 21 Ocak'ta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizinde değişikliğe gitmeyerek ekonomik görünüm için beklentilerini yükseltmiştir. BoJ, faiz oranındaki hedefini ve varlık alımını değiştirmemiştir. Büyüme desteklemeye yönelik açıklanan 120 milyar dolarlık malî tedbirler sayesinde BoJ, büyüme beklentisini yukarı yönlü revize etmiş ve 2020 için büyüme tahminini %0,7'den %0,9'a yükseltirken, politika faizini -%0,1 seviyesinde bırakmıştır. ABD ve Çin'in birinci aşama ticaret anlaşmasını imzalaması Japonya için ekonomik görünüm üzerindeki en önemli belirsizliği ortadan kaldırmıştır.

İstanbul Ticaret Sicil No: 357428  
Boğaziçi Kurumlar Y.D. 92220083399  
Meris No:0-9220-0883-9900017  
İnternet Sitesi Adresi : www.vakbank.com.tr

12 Ocak 2020

Büyüme verisi, ticaret savaşlarının Çin ekonomisi üzerinde oluşturdugu baskı ve olumsuzluğun sürdürdüğünü açıkça ifade etmektedir. Ancak Çin'den alınan birçok ürün için %15'lik ek vergi içeren kararın iptalinin yer aldığı ilk faz ticaret anlaşmasının imzalanmasının ardından Çin ekonomisinin yeni yılın ilk çeyreğinde daha iyi bir büyüme performansı sergilemesi beklenmektedir. Çin Merkez Bankası (PBOC) 14 günlük ters repo oranını %2,70'ten %2,65'e indirirken, 7 gün vadeli repo işlemlerine uyguladığı faiz oranını %2,50 seviyesinde sabit tutmuştur. PBOC, dört yıldan daha uzun süredir ilk defa Kasım ayında yedi günlük borç verme faiz oranını beklemeden bir şekilde azaltmış ve bu adım politikacıların yavaşlayan büyümeyi tekrar hızlandırmak için harekete geçmeye hazır oldukları şeklinde yorumlanmıştı. Yetkililer ayrıca, bankalara orta vadeli fonlama imkanı ile toplam 300 milyar yuan bir yıllık ek fonlama sağlamıştır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Aralık ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını 200 baz puan indirerek %14'den %12'ye çekmiştir. Böylece TCMB kurdaki sakin seyr ve enflasyondaki düşüşün desteğiyle Temmuz'da 425 baz puan, Eylül'de 325 baz puan, Ekim'de 250 baz puan ve Aralık'ta 200 baz puan olmak üzere bu yıl toplam 1200 baz puan indirim yapmıştır. Politika faiz oranında yapılan indirimle birlikte, gecelik borç verme faiz oranı %13,5'e, borç alma faiz oranı %10,5'e, geç likidite penceresi borç verme faiz oranı ise %15'e inmiştir. TCMB'nin toplantı sonrası yayınladığı not faiz indirimlerine devam edilebileceği sinyali vermiştir. 2020 yılı Para ve Kur Politikası metninde açıkladığı üzere TCMB 2020 yılında her ay bir toplantı olmak üzere yılda 12 toplantı gerçekleştirecektir. Takvime göre TCMB'nin bir sonraki toplantısı 23 Ocak'ta yapılacaktır. 2018 yılı Ekim ayında bir sonraki toplantısı 23 Ocak'ta yapılacaktır. 2018 yılı Ekim ayında 14,9 milyar TL

Çin ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde 30 yılın en yavaş büyümesini kaydetmesi sonrasında dördüncü çeyrekte beklentilere paralel %6 büyümüştür. Haziran ayından beri yatırım kaleminin ilk kez artması da iyileşmenin sağlam olduğunu göstermiştir. Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (GSYİH), son çeyrekte, bir önceki çeyrekle ve beklentilerle de paralel olarak %6 yükselmiştir. Çin ekonomisi, bir önceki sene %6,6'lık büyüme oranının altında kalmasına rağmen hükümetin büyüme hedefi ile paralel artış göstermiştir. Birinci aşama ticaret anlaşmasının imzalanmasıyla toparlanma gösteren küresel talep, Çin imalat ve ihracat görünümünü iyileştirirken, yurtdışında finansal kriz 2020'nin önemli riskleri arasında kalmaya devam etmektedir. Çin Merkez Bankası (PBOC), koronavirüsün yayılmasından kaynaklanan endişe sonrasında ekonomiyi ve sert düşen piyasaları desteklemek amacıyla 7 ve 14 gün vadeli ters repolar yoluyla piyasaya net 150 milyar yuan (21,4 milyar dolar) sağlamıştır. Her iki operasyonda da faizi 10'ar baz puan indirmiştir. Çin'de imalat PMI koronavirüs salgınının etkilerinden önce dahi 50 eşik seviyesine gerilemiştir.

Çin'de ortaya çıkan koronavirüs salgını sonrasında küresel piyasalar olumsuz etkilenmiştir. En çok seyahat ve ulaşım kalemlerini etkileyeceği düşünülen salgın, petrol fiyatlarında yüksek oranda düşüş yaratmıştır. Piyasalarda artan risk algısı sebebiyle güvenli liman alımlarına yönelim görülmüştür. Dünya Sağlık Örgütü (DSO), uluslararası acil durum ilan ederken, ticarete yönelik kısıtlamaların gerekli olmadığını ve Çin'in virüsü kontrol edebilme kapasitesine güvendiklerini açıklamıştır. Çin'de koronavirüs salgınının ekonomi üzerindeki etkisinin devam etmesiyle birlikte petrol talebinin %20 düşüş kaydettiği belirtilmiştir. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, koronavirüs salgınının büyümesi halinde petrol talebinin azalacağı yönünde açıklamada bulunmuştur.

faiz dışı açık verilmiş iken 2019 yılı Ekim ayında 8,1 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. Ekim ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %5,2 oranında artarak 65,4 milyar TL, bütçe giderleri ise %18,9 oranında artarak 80,3 milyar TL olmuştur. 2018 yılı Ocak-Ekim döneminde 62,1 milyar TL açık veren bütçe, 2019 yılının aynı döneminde 100,7 milyar TL açık vermiştir. 2018 yılı Ocak-Ekim döneminde 2,5 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken 2019 yılı Ocak-Ekim döneminde 12,4 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. 2019 yılı Ocak-Ekim döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %18,1 oranında artarak 719,2 milyar TL, bütçe giderleri ise %22,2 oranında artarak 819,9 milyar TL olmuştur. YEP'e göre 2019 ve 2020 yılında bütçe açığının GSYH'ye oranının %2,9 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,74 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE, Kasım'daki %10,56'dan Aralık'ta %11,84'e yükselmiştir. Böylece enflasyon, yılı 2020-2022 Yeni Ekonomi Programı (YEP) ve TCMB beklentisi olan %12'nin altında sonlandırmıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi), Aralık'ta bir önceki aya göre %0,06 artmış ve yıllık bazda Kasım'daki %9,25'ten %9,81'e yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyon yıllık bazda son dört ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE) Aralık'ta, bir önceki aya göre %0,69 artmış ve yıllık bazda Kasım'daki %4,26'dan %7,36'ya yükselmiştir. Aralık'ta ana sanayi gruplarına göre en yüksek artış %1,24 ile dayanıksız tüketim mallarında, sektörlere göre ise %0,83 ile imalat sanayi sektöründe yaşanmıştır. Ekim ayında cari işlemler dengesi önceki üç ayda olduğu gibi fazla vermiş ve 1,55 milyar dolar ile piyasaya paralel gerçekleşmiştir. Ekim ayında cari işlemler dengesi önceki üç ayda olduğu gibi fazla vermiş ve 1,55 milyar dolar ile piyasaya paralel gerçekleşmiştir. Ekim ayında cari işlemler dengesi önceki üç ayda olduğu gibi fazla vermiş ve 1,55 milyar dolar ile piyasaya paralel gerçekleşmiştir.

Türkiye ekonomisi 2019 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,9 büyümüştür. İkinci çeyrek GSYH azalışı %1,5'ten %1,6'ya aşağı yönlü revize edilirken, ilk çeyrek GSYH azalışı ise %2,4'ten %2,3'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Söz konusu rakamlar, geçtiğimiz Ağustos ayında kur ve faizlerdeki yükselişlerin ardından ekonomide yaşanan daralmadan 2019 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla çıktığını göstermektedir. 2019 yılının üçüncü çeyreğinde takvim etkisinden arındırılmış büyüme önceki yılın aynı çeyreğine göre %0,6 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış büyüme ise bir önceki çeyreğe göre %0,4 artmıştır. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü ise 2019 yılının üçüncü çeyreğinde cari fiyatlarla %11,5 artarak 1 trilyon 145 milyar 99 milyon TL olmuştur. Harcamaya bileşenlerine göre bakıldığında, yılın üçüncü çeyreğinde yaşanan pozitif büyümenin hane halkı ve kamu tüketimi sayesinde gerçekleştiği görülmüştür. Son beş çeyrek negatif katkı yapan yatırımların üçüncü çeyrekte negatif katkısının azaldığı görülmüştür. 2019 yılının ilk iki çeyreğinde büyüme azalış yönlü katkı yapan hanehalkı tüketimi 2019 yılı üçüncü çeyreğinde büyüme artış yönlü katkıda bulunmuştur. Buna göre büyümenin %58,6'sını oluşturan hanehalkı tüketiminin büyüme katkısı 0,88 puan olmuştur. İlk iki çeyrekte olduğu gibi büyüme destelemeye devam eden kamu tüketimi harcamalarının büyüme katkısı 0,88 puan olmuştur. Büyüme son beş çeyrekte pozitif yönlü katkıda bulunan net ihracatın katkısı bu çeyrekte azalmış ve net ihracat büyüme -0,19 puan azalış yönlü etkilemiştir. İhracat kaleminde yıllık bazda yaşanan %5,1'lik artış karşın ithalatın aynı dönemde %7,6'lık artış göstermesi net ihracatın büyüme azalış yönlü etkilemesinde belirleyici olmuştur. Harcamaya ve üretim yöntemi arasındaki farktan kaynaklanan stoklar kalemi ise 2018 yılının ikinci çeyreğinden beri büyüme negatif yönlü katkıda bulunurken, bu çeyrekte ilk defa 2,81 puan ile artış yönlü katkı yapmıştır.

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D 922 008 8359  
Meris No:0-9220-0883-5900017

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

Şubat 2020



12 aylık toplamda ise Ekim 2018'de 38,8 milyar dolar açık veren cari denge bu yıl 4,4 milyar dolar fazla olarak gerçekleşmiştir. 12 aylık toplamda enerji ve altın harif cari denge 46,5 milyar dolar fazla vermiştir. Finansman hesabı gelişimi olarak, doğrudan ve diğer yatırımlarda sermaye girişi yaşanırken, portföy yatırımlarda sermaye çıkışı yaşanmıştır. Portföy yatırımlarındaki sermaye çıkışında yabancıların borç senetleri piyasasındaki satışları belirleyici olmuştur. Yılısonunda cari fazla vermesi beklenen yıllık cari işlemler dengesinin 2020 yılında ise ekonomik büyümeyle birlikte yeniden açık vermesi ve Yeni Ekonomi Programı (YEP)'na göre cari açığın GSYH'ye oranının %1,2 gerçekleşmesi beklenmektedir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Aralık ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını 200 baz puan indirerek %14'den %12'ye çekmiştir. Böylece TCMB kurdaki sakin seyir ve enflasyondaki düşüşün desteğiyle Temmuz'da 425 baz puan, Eylül'de 325 baz puan, Ekim'de 250 baz puan ve Aralık'ta 200 baz puan olmak üzere bu yıl toplam 1200 baz puan indirim yapmıştır. Politika faiz oranında yapılan indirimle birlikte, gecelik borç verme faiz oranı %13,5'e, borç alma faiz oranı %10,5'e, geç likidite penceresi borç verme faiz oranı ise %15'e inmiştir. TCMB'nin toplanti sonrası yayınladığı not faiz indirimlerine devam edilebileceği sinyali vermiştir. 2020 yılı Para ve Kur Politikası metninde açıkladığı üzere TCMB 2020 yılında her ay bir toplanti olmak üzere yılda 12 toplanti gerçekleştirecektir. Takvime göre TCMB'nin bir sonraki toplantısı 23 Ocak'ta yapılacaktır. 2018 yılı Ekim ayında 5,4 milyar TL açık veren bütçe, 2019 yılı Ekim ayında 14,9 milyar TL açık vermiştir. 2018 yılı Ekim ayında 1,2 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken 2019 yılı Ekim ayında 8,1 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. Ekim ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %18,9 artmıştır. Ekim ayında bütçe giderleri ise %18,9 artmıştır. Ekim ayında TL olmuştur. 2018 yılı Ocak-

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ocak'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %1,35 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE, Aralık'taki %11,84'ten Ocak'ta %12,15'e yükselmiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi), Ocak'ta bir önceki aya göre %0,10 artmış ve yıllık bazda Aralık'taki %9,81'den %9,88'e yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ocak'ta, bir önceki aya göre %1,84 artmış ve yıllık bazda Aralık'taki %7,36'dan %8,84'e yükselmiştir. Ocak'ta ana sanayi gruplarına göre en yüksek artış %3,01 ile enerjide, sektörlere göre ise %5,46 ile su temini ve kanalizasyon hizmetlerinde yaşanmıştır.

Kasım ayında cari işlemler dengesi dört ayın ardından ilk kez açık vermiştir. 480 milyon dolar olan piyasa beklentisinin üzerinde 518 milyon dolar açık veren cari işlemler dengesi, 12 aylık toplamda ise son altı aydır fazla vermeye devam etmektedir. 2018 yılı Ocak-Kasım toplamında 25,6 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi, bu yıl 4,2 milyar dolar fazla vermiştir. 12 aylık toplamda 2,7 milyar dolara gerileyen cari işlemler dengesi Kasım'da enerji ve altın harif olarak ise 45,5 milyar dolar fazla vermiştir. Finansman hesabının alt kalemlerindeki gelişimde Kasım ayında doğrudan yatırımlarda 236 milyon dolar sınırlı giriş yaşanırken, yabancıların borç senetleri piyasasındaki alımları öncülüğünde portföy yatırımlarında 2 milyar dolar, diğer yatırımlarda ise 829 milyon dolar sermaye girişi olmuştur. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklar 743 milyon dolar artış kaydederken, net hata noksan kaleminde 1,8 milyar dolarlık döviz çıkışı olmuştur.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ocak ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını 75 baz puan indirerek %12'den %11,25'e çekmiştir. İndirime gerekçe olarak, enflasyondaki düşüş sürecinin devamlığını koruması gerektiği gösterilmiştir. Bu devamlılığın, ülke riskiyle uyumlu şekilde korunması vadelî faizlerin düşmesi ve ekonomideki tepkiyle ilgili olarak...

12 Şubat 2019

Ekim döneminde 62,1 milyar TL açık veren bütçe, 2019 yılının aynı döneminde 100,7 milyar TL açık vermiştir. 2018 yılı Ocak-Ekim döneminde 2,5 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken 2019 yılı Ocak-Ekim döneminde 12,4 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. 2019 yılı Ocak-Ekim döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %18,1 oranında artarak 719,2 milyar TL, bütçe giderleri ise %22,2 oranında artarak 819,9 milyar TL olmuştur. YEP'e göre 2019 ve 2020 yılında bütçe açığının GSYH'ye oranının %2,9 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings'in yayınladığı raporda, varlık kalitesinin Türk bankalarının performansı üzerindeki baskısının 2020'de de devam etmesinin beklendiği belirtilmiştir. Fitch Ratings, raporunda 2019'un ilk dokuz ayındaki faiz gelirin, tahakkuk etmiş faizlerden yaklaşık %10 daha düşük olmasının varlık kalitesi üzerindeki baskının göstergesi olduğunu ifade etmiştir. Faiz gelirinin, tahakkuk etmiş faizlerden düşük olma sebebinin üçüncü ya da ikinci grup olarak nitelendirilen sorumlu kredilerle ilgili kaçırılan veya ertelenen ödemelerden kaynaklandığını vurgularken, bu artışın sorumlu kredilerin oranındaki artışa da işaret edebileceğine dikkat çekmiştir. Fitch, varlıklara göre sektörün %70'ini oluşturan 10 büyük Türk bankasının, 2017'de sektörün %93'ünü, 2018'de %84'ünü ve 2019'un ilk dokuz ayında %83'ünü oluşturduğunu belirtmiştir. Sektörde, tahsili gecikmiş alacakların 2018 sonundaki %3,8'den Kasım 2019 ortasında %5,2'ye yükseldiğini ifade eden Fitch, ılımlı kredi artışı ve düşük oranda bilançodan silme ihtimalini göz önüne alarak 2020 sonuna kadar %7 - %8 seviyesine yükselmesini beklemediğini açıklamıştır.

acılarından önemli olduğu vurgulanmıştır. Ayrıca korumacılık önlemlerinin, küresel ekonomi politikalarına ilişkin diğer belirsizliklerin ve 'jeopolitik' gelişmelerin oluşturabileceği etkilerin yakından takip edilmekte olduğu belirtilmiştir. Politika faiz oranında yapılan indirimle birlikte, gecelik borç verme faiz oranı %12,75'e, borç alma faiz oranı %9,75'e, geç likidite penceresi borç verme faiz oranı ise %14,25'e inmiştir. 2020 yılı Para ve Kur Politikası metninde açıklandığı üzere TCMB 2020 yılında her ay bir toplantı olmak üzere yılda 12 toplantı gerçekleştirecektir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard and Poors (S&P), finans piyasalarında oluşabilecek kurullarıklara dikkat çekerek Türkiye'nin kredi notunu "B+" seviyesinde, görünümünü "duragan" olarak sabit bırakmıştır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akademi Bulvarı No: 115 Beşiktaş / İstanbul  
Sicil No: 271235 / 352 35 77  
www.vakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 331228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8358  
Mersis No: 09220-0883-5900017

Ticaret Ünvanı: VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Ticaret Sicil No: 331228  
Büyükdere/Beşiktaş/İstanbul  
ÖMR: 1155444  
Sicil No: 271235  
Mersis No: 0922003497000017  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

12 Eylül 2020

8.3. İhracının daha önce ihraç ettiği pay haric sermaye piyasası araçlarının işlem gördüğü borsalara ilişkin bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
Vakıfbank'ın ‘‘Fitch Ratings’’, ‘‘Standard& Poor’s’’, ve ‘‘Moody’s’’ tarafından belirlenen kredi derecelendirme notları bulunmaktadır. Bu üç kuruluşun Vakıfbank hakkında açıkladıkları güncel kredi derecelendirme notları aşağıda özetlenmiştir.	Vakıfbank'ın ‘‘Fitch Ratings’’, ‘‘Standard& Poor’s’’, ‘‘Moody’s’’ ve ‘‘JCR Eurasia’’ tarafından belirlenen kredi derecelendirme notları bulunmaktadır. Bu dört kuruluşun Vakıfbank hakkında açıkladıkları güncel kredi derecelendirme notları aşağıda özetlenmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akademi Sokak Etiler Mahallesi Kat: 11  
Etiler Blok No: 18 Beşiktaş / Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 275115 / Mersis: 0822003497000017  
www.vakifbank.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 6359  
Mersis No: 0822003497000017

Ticaret Unvanı: VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER BANKASI T.A.Ş.  
Ticaret Sicil No: 275115 / Adres: Akademi Sokak Etiler Mahallesi Kat: 11  
Etiler Blok No: 18 Beşiktaş / Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 275115 / Mersis: 0822003497000017  
www.vakifbank.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 6359  
Mersis No: 0822003497000017

