

2.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak başkanının adı soyadı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

	2018 Yılı Finansal	2019 Yılı Finansal	Eylül 2020 Dönemi
	Tabloları	Tabloları	Finansal Tabloları
	Unvan: PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Unvan: PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Unvan: PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
	Adres: Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No:48 B Blok, Kat 9 Akaretler 34357 Beşiktaş İstanbul	Adres: Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No:48 B Blok, Kat 9 Akaretler 34357 Beşiktaş İstanbul	Adres: Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No:48 B Blok, Kat 9 Akaretler 34357 Beşiktaş İstanbul
Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak başkanın adı	Sorumlu Ortak, Başkan: Zeynep URAS	Sorumlu Ortak, Başkan: Halûk YALÇIN	Sorumlu Ortak, Başkan: Halûk YALÇIN



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Man. Çuhurlu Mardin Cad Park Mağ. Sığ. No: 11
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 212 333 3177 Faks: 0 (212) 357 3120
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357229
Borsacı Kurumlar V.D. 922 008 8453
Mersis No 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi, Akatlar
Büyükdere Cad. Akyaka Plaza No:7
UMF BLOK 7 / İSTANBUL
Sicil No : 357229
Mersis No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

2.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak başkanının adı soyadı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Yeni Şekil

	2018 Yılı Finansal Tabloları	2019 Yılı Finansal Tabloları	2020 Yılı Finansal Finansal Tabloları
Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak başkanının adı	Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak başkanının adı	Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak başkanının adı	Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak başkanının adı
	Unvan: PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Adres: Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No:48 B Blok, Kat 9 Akaretler 34357 Beşiktaş İstanbul	Unvan: PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Adres: Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No:48 B Blok, Kat 9 Akaretler 34357 Beşiktaş İstanbul	Unvan: PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Adres: Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No:48 B Blok, Kat 9 Akaretler 34357 Beşiktaş İstanbul
	Sorumlu Ortak, Başkanetçi: Zeynep URAS	Sorumlu Ortak, Başkanetçi: Halûk YALÇIN	Sorumlu Ortak, Başkanetçi: Halûk YALÇIN



08 Mart 2024

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul
F-2/A Blok Kat: 3577 Beşiktaş 34335 İstanbul
Tel: 0 212 357 7700 / 35 77 Faks: 0 (212) 357 7700
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35770
Bogazıcı Kurumlar V.D. 922 004 815
Mersis No 0-9220-0883-5900017

Ticaret Sicil No: 35770
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi, Dr. Adnan
Büyükoğlu Cad. Akıncı Plaza No: 35770
ÜMİTSİZLİK / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

3. Seçilmiş Finansal Bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	30.09.2020			31.12.2019			31.12.2018		
	TP	YP	TOPLAM	TP	YP	TOPLAM	TP	YP	TOPLAM
Aktif kalemler									
Nakit Değerler ve Merkez Bankası	4,605,790	38,996,805	43,602,595	2,387,874	34,116,718	36,504,592	5,466,368	27,025,089	32,491,457
Menkul Kıymetler (*)	78,893,969	80,214,965	159,108,934	56,444,666	23,185,426	79,630,092	44,283,482	11,207,350	55,490,832
Bankalar	38,394	2,795,782	2,834,176	6,120	6,212,378	6,218,498	563,482	6,140,626	6,704,108
Para Piyasalarından Alacaklar	236,244	-	236,244	14,535	-	14,535	6,839	-	6,839
Krediler ve Alacaklar (**)	290,852,219	125,137,147	415,989,366	189,387,920	94,469,247	283,857,167	153,832,009	86,047,778	239,879,787
İştirak-Bağlı Ortaklık-Birlikte Kontrol Edilen Ortaklıklar	1,577,981	3	1,577,984	1,481,250	3	1,481,253	1,125,286	3	1,125,289
Diğer Varlıklar (***)	15,785,004	11,960,636	27,745,640	17,238,059	8,096,933	25,334,992	460,471	8,479,677	8,940,148
AKTİF TOPLAMI	391,989,601	259,105,338	651,094,939	266,960,424	166,080,705	433,041,129	205,737,937	138,900,523	344,638,460

(*) Menkul Kıymetler bakiyesi, Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar, İrtifa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Diğer Finansal Varlıklar ve Türev Finansal Varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

(**) Krediler ve Alacaklar bakiyesine Faktoring Alacakları ve Finansal Kiralama Alacakları da dahil edilmiştir.

(***) Diğer Varlıklar bakiyesi, Maddi Duran Varlıklar, Maddi Olmayan Duran Varlıklar, Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller, Finansal Varlık Beklenen Zarar Karşılıkları, Vergi Varlıkları, Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar ile Diğer Aktifler bakiyeleri toplamından oluşmaktadır.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	30.09.2020			31.12.2019			31.12.2018		
	TP	YP	TOPLAM	TP	YP	TOPLAM	TP	YP	TOPLAM
Pasif kalemler									
Mevduat	215,941,132	182,562,247	398,503,379	142,276,343	111,854,405	254,130,748	108,319,277	74,156,432	182,475,709
Alınan Krediler	2,179,653	50,136,311	52,315,964	2,286,766	42,776,918	45,063,684	2,639,581	42,793,276	45,432,857
Para Piyasalarına Borçlar	53,028,542	13,984,179	67,012,721	19,825,274	6,598,794	26,424,068	26,863,700	2,260,172	29,123,872
VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.									
<p>Ticari Sicil No: 272100/000000017 Tescilli Sicil No: 272100/000000017 İstanbul Ticaret Sicil No: 357288 Mersis No: 0-9220-0883-58000017</p>									

Ticaret Sicil No: 272100/000000017
 Tescilli Sicil No: 272100/000000017
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357288
 Mersis No: 0-9220-0883-58000017
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

08 Mart

İhraç Edilen Menkul Kıymetler	11,965,200	29,816,377	41,781,577	11,792,577	17,455,479	29,248,056	8,111,583	14,660,908	22,772,491
Sermaye Benzeri Borçlanma Araçları	6,248,868	13,320,310	19,569,178	6,394,877	12,850,576	19,245,453	5,668,121	7,353,902	13,022,023
Özkaynaklar	44,409,730	991,785	45,401,515	32,573,508	978,782	33,552,290	28,533,753	572,000	29,105,753
Diğer Yükümlülükler (*)	20,893,201	5,617,404	26,510,605	21,251,100	5,125,730	26,376,830	16,724,503	5,981,252	22,705,755
PASİF TOPLAMI	354,666,326	296,428,613	651,094,939	236,400,445	196,640,684	433,041,129	196,860,518	147,777,942	344,638,460

(*) Diğer Yükümlülükler bakiyesi; Türev Finansal Yükümlülükler, Fonlar, Faktoring Yükümlülükleri, Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler, Karşılıklar, Vergi Borcu ve Diğer Yükümlülükler kalemleri toplamından oluşmaktadır.

Gelir Tablosu (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Gelir ve gider kalemleri	01.01-30.09.2020	01.01-30.09.2019	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018(*)
Faiz Gelirleri	33,987,371	32,151,335	43,070,830	34,957,243
Faiz Giderleri	(17,837,385)	(23,147,053)	(29,275,576)	(23,529,737)
Net Faiz Geliri	16,149,986	9,004,282	13,795,254	11,427,506
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	2,355,865	2,717,627	3,399,115	2,151,048
Temettül Gelirleri	17,459	8,546	8,682	50,011
Ticari Kâr / Zarar (net)	(2,373,182)	(1,981,358)	(2,496,541)	822,830
Diğer Faaliyet Gelirleri	6,859,337	5,054,146	6,581,012	3,945,443
Faaliyet Gelirleri/Giderleri Toplamı	23,009,465	14,803,243	21,287,522	18,396,838
Kredi ve Diğer Alacaklar Değer Düşüş Karşılığı (-)	(9,115,268)	(5,971,489)	(8,495,162)	(5,105,497)
Diğer Faaliyet Giderleri (-) (*)	(7,161,466)	(6,152,688)	(8,354,200)	(7,658,144)
Net Faaliyet Kârı/Zararı	6,732,731	2,679,066	4,438,160	5,633,197
Özkaynak Yöntemi Uygulanan Ortaklıklardan Kâr/Zarar	46,596	48,196	61,872	56,576
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı (±)	(1,238,520)	(579,091)	(991,203)	(1,085,295)

VAKIF YA
Akademi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
F-2A Blok No 18 Beşiktaş 34335 İstanbul
Tel: 0 212 357 22 77 Faks: 0 212 357 22 77
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 635
Mersis No 0-9220-0883-59000017



Ticari Sicil No: 357228
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Cad. Akyağa Plaza No: 18
Üsküdar / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Ticari Sicil Adresi: www.vakifbank.com.tr

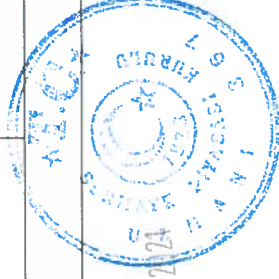
Mart 2021

(*) Diğer Yükümlülükler bakiyesi; Türev Finansal Yükümlülükler, Fonlar, Faktoring Yükümlülükleri, Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler, Karşılıklar, Vergi Borcu ve Diğer Yükümlülükler kalemleri toplamından oluşmaktadır.

Gelir Tablosu (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Gelir ve gider kalemleri	01.01-31.12.2020	01.01-30.09.2020	01.01-30.09.2019	01.01-31.12.2019
Faiz Gelirleri	48,002,021	33,987,371	32,151,335	43,070,830
Faiz Giderleri	(27,607,459)	(17,837,385)	(23,147,053)	(29,275,576)
Net Faiz Geliri	20,394,562	16,149,986	9,004,282	13,795,254
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	2,984,080	2,355,865	2,717,627	3,399,115
Temettü Gelirleri	17,633	17,459	8,546	8,682
Ticari Kâr / Zarar (net)	(2,336,832)	(2,373,182)	(1,981,358)	(2,496,541)
Diğer Faaliyet Gelirleri	8,080,957	6,859,337	5,054,146	6,581,012
Faaliyet Gelirleri/Giderleri Toplamı	29,140,400	23,009,465	14,803,243	21,287,522
Kredi ve Diğer Alacaklar Değer Düşüş Karşılığı (-)	(11,905,590)	(9,115,268)	(5,971,489)	(8,495,162)
Diğer Faaliyet Giderleri (-) (*)	(9,312,218)	(7,161,466)	(6,152,688)	(8,354,200)
Net Faaliyet Kârı/Zararı	7,922,592	6,732,731	2,679,066	4,438,160
Özkaynak Yöntemi Uygulanan Ortaklıklardan Kâr/Zarar	62,032	46,596	48,196	61,872
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı (±)	(1,577,244)	(1,238,520)	(579,091)	(991,203)
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	6,407,380	5,540,807	2,148,171	3,508,829
Grupun Kârı / Zararı	6,337,453	5,490,542	2,020,109	3,369,359
Azınlık Payları Kârı / Zararı	69,927	50,265	128,062	139,470

(*) Personel giderleri Diğer Faaliyet giderlerinin içerisinde gösterilmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Meh. Ebu'lula Mah. Caddesi Park Meydanı
F-2 A Blok Kat: 11 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 212 280 70 00 / Faks: 0 (212) 350 76 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 352728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 068 8399
Mersis No 0-9220-0863-5900017



Ticaret Sicil No: 352728
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi, Dr. Adnan
E. Akad. Meh. Ebu'lula Mah. Caddesi
F-2 A Blok Kat: 11 Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 776444
E-posta Adresi: 092200349/000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

6.1. Ana faaliyet alanları hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.	
Eski Şekil	Yeni Şekil
VakıfBank, 01.02.2021 tarihi itibarıyla 933 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 936 adet şubesi, 16.710 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.	VakıfBank, 25.02.2021 tarihi itibarıyla 934 yurt içi, 4 yurt dışı olmak üzere 938 adet şubesi, 16.710 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 bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bin TL)	31.12.2018	(%)	30.09.2019	(%)	31.12.2019	(%)	30.09.2020	(%)
Net Faiz Geliri/Gideri	11.427.506	62,1	9.004.282	60,8	13.795.254	64,8	16.149.986	70,2
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	2.151.048	11,7	2.717.627	18,4	3.399.115	16,0	2.355.865	10,2
Temettü Gelirleri	50.011	0,3	8.546	0,1	8.682	0,0	17.459	0,1
Ticari Kâr/Zarar (Net)	822.830	4,5	-1.981.358	-13,4	-2.496.541	-11,7	-2.373.182	-10,3
Diğer Faaliyet Gelirleri	3.945.443	21,4	5.054.146	34,1	6.581.012	30,9	6.859.337	29,8
TOPLAM	18.396.838	100,0	14.803.243	100	21.287.522	100	23.009.465	100

* Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.!

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat, Man. Etiler, Mecidiyeköy, Çarşamba, Maslak, Sarıyer
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş, 34335, İSTANBUL
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Denetim ve Kurumlar
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 357728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 004 8359
Mersis No 0-9220-0883-5900017



Ticaret Sicil No: 357728
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Kahraman Caddesi No: 18 Beşiktaş / İSTANBUL
Büyükdere Şubesi Adres: Alayka Plaza Nispetiye / İSTANBUL
Sicil No: 276444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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

Eski Şekil

VakıfBank'ın Türk Bankacılık sektöründeki en büyük avantajları Bankanın geniş ve tabana yaygın müşteri ağına, güçlü ortaklık yapısına sahip olmasıdır. Söz konusu hususların etkisiyle VakıfBank kurulduğu günden bu yana Türk Bankacılık Sektörünün en önemli oyuncularından birisi olmuştur. Sahip olduğu deneyim ve tecrübe ile sektör içerisindeki ağırlığını her geçen gün artıran VakıfBank, müşterilerinin güvenini her daim ayakta tutacak ve dün olduğu gibi bugün de müşterilerinin halinden anlamaya devam edecektir. Bankamız şube sayısı yurtdışı şubeler dâhil 936'dır. (Aralık 2020) Bu dönemde Bankamızın konsolide rakamlara göre canlı kredilerin toplam aktifler içerisindeki payı %63,60 olarak gerçekleşmiş ve böylelikle bankamız kaynaklarının büyük bir kısmını kredilere aktarmıştır. VakıfBank, bu alanda sektörün öncü bankalarından biridir. Söz konusu husus VakıfBank'ın Türkiye ekonomisini desteklediğinin ve reel sektör içerisindeki güçlü konumunun en önemli göstergelerindedir

Eylül 2020 itibarıyla, VakıfBank yılsonuna göre aktif büyüklüğünü artırmış ve aktif büyüklüğüne göre sektörün en büyük bankalarından birisi olmaya devam etmiştir. Banka önümüzdeki dönemlerde söz konusu konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf olduğu alanlarda çeşitli stratejiler geliştirmektedir. Rakip bankaların 2020 yılı Eylül ayına ait açıkladıkları bağımsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın sektördeki diğer bankalarda da olduğu gibi vade uyumsuzluğuna sahip olduğu görülmektedir. Söz konusu hususla ilgili Banka çalışmalarını sürdürmektedir.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2019 ve 30 Eylül 2020 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

	VakıfBank Eylül 2020*	Sektör Eylül 2020**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	938	11.295	8,30
Kredi (Milyon TL)	414.083	3.555.358	11,65
Mevduat (Milyon TL)	398.503	3.444.338	11,57
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	651.095	6.003.775	10,84

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.?

Aşağıda Aralık 2018, Aralık 2019 ve Eylül 2020 dönemlerine ait VakıfBank ve sektör ilişkine ilişkin veriler konsolide olmayan tablolarda verilmiştir.

	VakıfBank Aralık 2018*	Sektör Aralık 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	951	11.565	8,22
Kredi (Milyon TL)	221.607	2.394.475	9,26
Mevduat (Milyon TL)	179.408	2.035.965	8,81
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	331.356	3.867.135	8,57

	VakıfBank Aralık 2019*	Sektör Aralık 2019**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	943	11.374	8,29
Kredi (Milyon TL)	274.777	2.656.132	10,34
Mevduat (Milyon TL)	251.531	2.566.897	9,80
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	419.426	4.491.090	9,34



	VakıfBank Eylül 2020*	Sektör Eylül 2020**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	938	11.295	8,30
Kredi (Milyon TL)	411.216	3.555.358	11,57
Mevduat (Milyon TL)	394.206	3.444.338	11,45
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	638.070	6.003.775	10,63

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide olmayan finansal tablolardan alınmıştır.

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

VakıfBank, Eylül 2020 itibarıyla sektörde toplam varlıklara göre %10,63'lük pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %11,57'lik pazar payı elde etmiştir. Büyümesini 2020 yılında da devam ettiren VakıfBank Eylül 2020 döneminde 2019 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını %50,35 oranında artırarak 651.095 milyon TL'ye yükseltmiştir. Varlıkların %63,60'ını oluşturan kredilerini ise %49,72 oranında artırarak 414.083 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %45,81 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise artış oranı %62,32 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; Eylül 2020 döneminde bir önceki yılsonuna göre %97,83 oranında artarak 148.615 milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı %22,83 olarak gerçekleşmiştir. Mevduatta ise pazar payımız %11,45 olarak gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Eylül 2020 döneminde %61,21 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2019 yılsonuna göre toplam mevduatını %56,81 oranında artırarak 398.503 milyon TL'ye yükseltmiştir. VakıfBank Eylül 2020 döneminde mevduat dışında kaynak yaratma konusunda da önemli yol kat etmiştir. Banka'nın ihraç ettiği menkul kıymetlerin yerli ve yabancı yatırımcı tarafından ilgi görmesi fon kaynağının çeşitlendirilmesi ve vade yapısının uzamasına katkıda bulunmuştur.

Bankamız, Program kapsamında 2020 yılı başından bu yana 18 ayrı işlemde yaklaşık 453,4 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadelidir.

Eylül 2020 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2019 yılsonuna göre %35,32'lik artışla 45.402 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam yükümlülükler içindeki payı ise %6,97'dir.

VAKIF BANKASI
Akad. Mah. Ebulula Marım Cad. Park Aya Sitesi
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
F: 534 233 35 77 Faks: 0 (212) 372 3720
Tel: 0 (212) 352 35 77
www.vakifbank.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35723
Bilgi İşlem Kurumları V.D. 922 001 833
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



08 Mart 2021

TÜRKİYE İÇİŞLERİ BAKANLIĞI BANKACI BAŞKANLIĞI
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mh. Saray Dr. Adnan
Pazarlık Cad. Ayvaka Plaza Kat: 10
Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 776444
Adres No: 082200349700017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Eski Şekil

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

31.12.2019 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 8, iştirak sayısı 2'dir.

31.12.2019 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 8, iştirak sayısı 2'dir.

31.03.2020 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 6, iştirak sayısı 2'dir.

30.06.2020 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 6, iştirak sayısı 2'dir.

31.12.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,67 olup %0,42'si konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.03.2020 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,59 olup %0,36'si konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.06.2020 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,64 olup %0,44'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.09.2020 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,62 olup %0,45'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

Ana Ortaklık Banka ile bağlı ortaklıkları niteliğindeki;

- Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.

- Vakıf Faktoring A.Ş.

08 Mart 2021



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Kurumlar V.D. 922 008 6659
F.24 Blok No:19 Beşiktaş Şişli Şişli Sırtı
Tel:0212 331 35 77 Faks:0 (212) 352 30 00
www.vakifbank.com.tr

Akademik Kurumlar V.D. 922 008 6659
Mersis No:0-9220-0863-5900017

Ticaret Sicil No : 277644
Sicil Sicil No : 092200349700017
Ticari Adres : Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ticari Adres : Seray Mahallesi Dr. A. Akın
Büyükdere Caddesi Akademi Kurumlar Plaza
C/2 Kat: 19 Beşiktaş Şişli Sırtı Şişli
Sicil Sicil No : 277644
Sicil Sicil No : 092200349700017
Ticari Adres : Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ticari Adres : Seray Mahallesi Dr. A. Akın
Büyükdere Caddesi Akademi Kurumlar Plaza
C/2 Kat: 19 Beşiktaş Şişli Sırtı Şişli

- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

“tam konsolidasyon yöntemine” göre,
İştiraki niteliğindeki;

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

ise “öz kaynak yöntemine” göre konsolide finansal tablolara dahil edilmişlerdir.

30.09.2020 itibarıyla toplam 26 adet olan iştirakler ve bağlı ortaklıklarımız; 11 adedi Finans sektöründe (4’ü Bankacılık, 7’si Diğer Mali İştirakler), 15 adedi ise Finans sektörü dışında (2’si Turizm, 1’i İmalat, 11’i Diğer Ticari İşletmeler, 1’i Enerji) yer almaktadır.

Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi :

Vakıfbank’ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin güncel bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Vakıfbank International AG	Viyana/Avusturya	100,00	100,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	İstanbul/Türkiye	58,71	58,71	Tam Konsolidasyon
Vakıf Faktoring AŞ	İstanbul/Türkiye	78,39	80,62	Tam Konsolidasyon

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akatlı Mahallesi, Mecidiyeköy, Kat: 10, No: 100
F-2.A Blok No: 19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel 0 212 312 3123 Faks 0 (212) 353 5920
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35727
Sicil Gazetesi Kurumlar V.D. 922 006 535
Mersis No 0-9220-0883-5000017

08 Mart 2020

Ticaret Unvanı: VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER BANKASI T.A.O.
Ticaret Sicil No: 35727
Adres: Saray Mh. Mecidiyeköy Dr. Kat: 10
Büyükdere İstanbul Akyaka Plaza
UNIKAP MENKUL DEĞERLER A.Ş. İSTANBUL
Sicil No: 35727
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi/Adresi: www.vakifbank.com.tr

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. AŞ (*)	İstanbul/Türkiye	45,71	45,71	Tam Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,25	99,40	Tam Konsolidasyon
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ort. AŞ	İstanbul/Türkiye	17,37	17,37	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	88,89	-
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ(**)	Ankara/Türkiye	65,50	80,48	-
Taksim Otelcilik AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	51,00	51,00	-
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	97,14	97,14	-
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	İstanbul/Türkiye	4,75	4,75	-
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 Sanayi ve Ticaret AŞ	Ankara/Türkiye	9,93	9,93	-
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	İstanbul/Türkiye	5,00	5,00	-
Kredi Garantisi Fonu AŞ	Ankara/Türkiye	1,49	1,49	-
Güçbirliği Holding AŞ	İzmir/Türkiye	0,07	0,07	-
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.	Lefkoşa/KKTC	82,00	82,59	-
Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.	Ankara/Türkiye	3,00	3,00	-
Platform Ortak Kartlı Sistemler AŞ	İstanbul/Türkiye	20,00	20,00	-

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akbil Mah. Etiler Sok. No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
 Tel: 0 212 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 35 77
 E-posta: bilgi@vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357226
 Ticaret Sicil Gazetesi Kurumlar V.D. 922 008/20159
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017



08 Mart 2021

İstanbul Vakıflar Vakıflar Bankası T.A.O.
 T.C. Vakıflar Genel Müdürlüğü
 Etiler Mah. Saraybağcı Cad. Akayaka Plaza Kat: 10
 Beşiktaş / İSTANBUL / TÜRKİYE / İSTANBUL
 Telefon No: 776444
 T.C. Vatandaşlık No: 0922003497000017

[Handwritten Signature]

Bileşim Finansal Teknolojiler ve Ödeme Sistemleri AŞ	İstanbul/Türkiye	33,33	33,33	-
JCR Avrasya Derecelendirme AŞ	İstanbul/Türkiye	2,86	2,86	-
Birleşik İpotek Finansmanı AŞ	İstanbul/Türkiye	8,33	8,33	-
Keskinöğlü Tavukçuluk ve Damızlık İşletmeleri San. Tic. AŞ	Manisa/Türkiye	41,77	41,77	-

(*)Bankanın, Şirket sermayesinde genel kurullarda Yönetim Kurulu Üyelerini belirleme oy hakkı imtiyazı veren A grubu payları bulunmaktadır. Bu kapsamdaki imtiyazla birlikte genel kurullarda, Bankanın oy hakkı %55,81 olmaktadır.

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

Muhasebe Standartları ve 5411 sayılı Bankacılık Kanununda (madde 3); iştirak ve bağlı ortaklık tanımı, sermayesinin asgari %51' ne sahip olma şartı aranmaksızın şirketteki yönetim ve kontrol gücünün, elinde bulundurulmasına dayanmaktadır. Bu kapsamda, Vakıf Menkul Yatırım Ortaklığı AŞ ve Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ'de, VakıfBank'ın kontrol gücünün olduğu şeklinde değerlendirilmektedir. Ayrıca bu Şirketler finansal şirket kategorisinde değerlendirilerek, Banka bilançosunda bağlı ortaklıklar altında izlenmekte olup tam konsolidasyona tabidir.

Dahil olunan grup hakkında özet bilgilere tüm iştiraklerimiz için aşağıda detaylı olarak yer verilmiştir.

7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi

Vakıfbank Finansal Hizmetler Grubu

Birleşik İpotek Finansmanı A.Ş.

SPK'n ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde konut ve varlık finansmanı kapsamında, türleri ve nitelikleri SPK tarafından belirlenen varlıkların devralınması, devredilmesi, devralınan varlıkların yönetimi ve varlıkların teminat olarak alınması ile bu varlıklar karşılığında sermaye piyasası aracı ihracı ve SPK tarafından uygun görülen diğer faaliyetlerin yerine getirilmesi konularında faaliyet göstermek üzere kurulan Şirketin 10.000.000-TL sermayesinde VakıfBank'ın %8,33 oranında payı bulunmaktadır.

B. Vakıfbank Finans Dışı Hizmetler Grubu

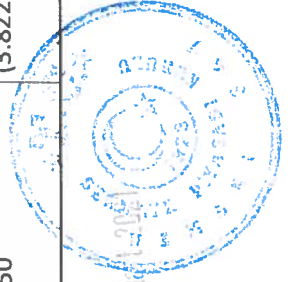
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.

08 Mart 2021



Vakıfbank International AG	910.100.000	910.100.000	100,00	34.831.474	30.653.429
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	70.000.000	10.500.000	15,00	15.661.000	907.000
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.800.000.000	234.569.488	8,38	528.164.000	573.676.000
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ(*)	600.000.000	26.235.000	4,37	233.081.000	343.969.000
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	200.000.000	117.424.390	58,71	50.612.000	15.915.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	30.000.000	5.210.041	17,37	(653.223)	936.185
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	460.000.000	210.288.559	45,71	45.470.254	(267.000)
Vakıf Faktoring AŞ	250.000.000	195.982.143	78,39	75.300.336	102.561.350
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	100.000.000	99.250.000	99,25	127.086.791	26.185.618
Kredi Garanti Fonu AŞ (*)	513.134.230	7.658.720	1,49	108.495.986	74.723.183
Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	30.000.000	29.142.860	97,14	(1.913.183)	(2.636.875)
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ	30.241.439	26.301.685	86,97	1.395.843	6.067.031
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ	85.000.223	55.675.000	65,50	(3.822.502)	853.600

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Mah. Ebu'lula Mardin Cad. Park Meydanı Site 1
F-2A Blok Kat: 10 Beşiktaş 34335 İSTANBUL / TÜRKİYE
Tel: 0212 350 00 00 / 0212 350 00 00 / 0212 350 00 00
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357207/35
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 009 350
Mersis No: 0-9220-0883-59000017



TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Sicil No: 27000 / Ticaret Sicil No: 27000
Etiler Mah. Akmerkez Kat: 10 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Ticaret Sicil No: 27000 / Ticaret Sicil No: 27000
İnternet Sitesi/Adresi : www.vakifbank.com.tr

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (TL)	Özsermaye (TL)	Pazar Payı (%)
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	80,62	2.459.113.264	448.376.226	6,41
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	58,71	3.767.577.000	333.921.000	5,65
Vakıfbank International AG	Bankacılık	100,00	100,00	8.066.058.716	1.459.833.664	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılar bulunmak	99,25	99,40	1.548.258.017	361.827.837	4,13
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	45,71	45,71	2.403.503.480	1.371.371.876	2,6
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy işletmeciliği	17,37	17,37	28.460.123	28.110.758	4,62
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	22.110.322.000	2.256.394.000	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	1.587.894.000	108.506.000	-

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. İbuhula Mardin Cad. Park Waya Site
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 357 35 77 Faks: 0 (212) 357 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35722
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 009 531
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



Ticaret Sicil No: 35722
Ticaret Sicil No: 35722
Büyükdere Caddesi : Saray Mahallesi D. No: 18
Büyükdere Caddesi Akıyaka Plaza
ULUSLARARASI / İSTANBUL
Sicil No: 776144
E-posta No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek	1,49	1,49	1.251.576.102	732.347.199	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	53.499.742.000	5.709.516.000	15,1
Birleşik İpotek Finansmanı AŞ (*)		8,33	8,33	10.159.244	10.159.244	-

*Şirketin 30 Haziran 2020 mali tabloları kullanılmıştır.

31.12.2019 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 5,955 TL ve 1 EURO = 6,68115 TL

31.12.2019 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 5,82658 TL ve 1 EURO = 6,46233 TL

30.06.2020 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 6,8600 TL ve 1 EURO = 7,69445 TL

30.06.2020 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 6,588097 TL ve 1 EURO = 7,265267 TL

30.09.2020 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 7,76 TL ve 1 EURO = 9,10100 TL

30.09.2020 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 6,848731 TL ve 1 EURO = 7,74478 TL

7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri hakkında bilginin ilgili kısımları aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Yeni Şekil

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

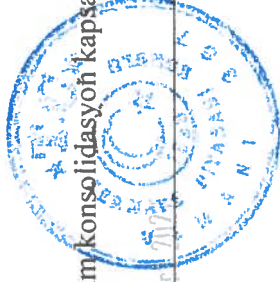
31.12.2019 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 8, iştirak sayısı 2'dir.

31.12.2019 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 8, iştirak sayısı 2'dir.

31.03.2020 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 6, iştirak sayısı 2'dir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mahallesi, Cedit Bankı Katı, 5. Kat
F-2/A, Beşiktaş, İstanbul / Türkiye
Tel: (212) 353 35 77 Faks: (212) 353 35 80

(Etilimül Ticaret Sicil No : 357765)
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 007 6355
Mersis No 0-9220-0863-9900017



Ticaret Sicil No : 357765
Büyükdere Şubesi Adresli Ofisi
Uludağ Caddesi / İSTANBUL
Sicil No : 776444
Kırsal No : 0922003497000017
Ticaret Sicil Adresli Ofisi

- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

ise "öz kaynak yöntemine" göre konsolide finansal tablolara dahil edilmişlerdir.

31.12.2020 itibarıyla toplam 26 adet olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın; 11 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 7'si Diğer Mali İştirakler), 15 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 1'i Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.

Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkların Hakkında Bilgi :

Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin güncel bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

-Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Vakıfbank International AG	Viyana/Avusturya	100,00	100,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	İstanbul/Türkiye	58,71	58,71	Tam Konsolidasyon
Vakıf Faktoring AŞ	İstanbul/Türkiye	78,39	80,62	Tam Konsolidasyon
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. AŞ (*)	İstanbul/Türkiye	45,71	45,71	Tam Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,25	99,40	Tam Konsolidasyon
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ort. AŞ	İstanbul/Türkiye	17,37	17,37	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	88,97	88,89	-

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmer Mah Ebulula, Mardin Cad Parkı Maya Sokakı
F.2.A Blok Kat:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 212 357 15 77 Faks: 0 (212) 357 15 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 3577/6339
Sicil Gazetesi Kurumlar V.D. 922 009/6339
Mersis No 0-9220-0883-5900017

Ticaret Bakanlığı T.C. TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.Ş.
Ticaret Sicil No: 27634
Sicil Gazetesi Kurumlar V.D. 922 009/6339
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

08 Mart 2021

Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ(**)	Ankara/Türkiye	65,50	80,48	-
Taksim Otelcilik AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	51,00	51,00	-
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	97,14	97,14	-
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	İstanbul/Türkiye	4,75	4,75	-
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	-
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/KKTC	83,00	83,59	-
Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.	Ankara/Türkiye	3,00	3,00	-
Platform Ortak Kartlı Sistemler AŞ	İstanbul/Türkiye	20,00	20,00	-
Bileşim Finansal Teknolojiler ve Ödeme Sistemleri AŞ	İstanbul/Türkiye	33,33	33,33	-
JCR Avrasya Derecelendirme AŞ	İstanbul/Türkiye	2,86	2,86	-
Birleşik İpotek Finansmanı AŞ	İstanbul/Türkiye	8,33	8,33	-
Keskinoğlu Tavukçuluk ve Damızlık İşletmeleri San. Tic. AŞ	Manisa/Türkiye	39,30	39,30	-

(*) Bankanın, Şirket sermayesinde genel kurullarda Yönetim Kurulu Üyelerini belirleme oy hakkı imtiyazı veren A grubu payları bulunmaktadır. Bu kapsamdaki imtiyazla birlikte genel kurullarda, Bankanın oy hakkı %55,81 olmaktadır.

Bankanın Konsolidasyonuna tabi olmayan finans dışı bağlı ortaklıklarıdır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler Bulvarı, Marmar Park, Kat: 5, Kat: 5
F: 2/A Blok Kat: 5, Kat: 5
Tel: 0 312 357 3577 Faks: 0 (212) 357 3577
E-posta: info@vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35724
Baş Ofis: Kurumlar V.D. 922 009 8359
Mersis No: 092200338835504017



Ticaret Sicil No: 35724
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi Diğitim Merkezi
Büyükdere Cad. Akyaka Plaza Kat: 5
Ünvan: VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sicil No: 776444
Tic. Sicil Adresi: Saray Mahallesi Diğitim Merkezi
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Muhasebe Standartları ve 5411 sayılı Bankacılık Kanununda (madde 3); iştirak ve bağı ortaklık tanımı, sermayesinin asgari %51'ne sahip olma şartı aranmaksızın şirketteki yönetim ve kontrol gücünün, elinde bulundurulmasına dayanmaktadır. Bu kapsamda, Vakıf Menkul Yatırım Ortaklığı AŞ ve Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ'de, VakıfBank'ın kontrol gücünün olduğu şeklinde değerlendirilmektedir. Ayrıca bu Şirketler finansal şirket kategorisinde değerlendirilerek, Banka bilançosunda bağı ortaklıklar altında izlenmekte olup tam konsolidasyona tabidir.

Dahil olunan grup hakkında özet bilgilere tüm iştiraklerimiz için aşağıda detaylı olarak yer verilmiştir.

7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağı Ortaklıkları Hakkında Bilgi

A. Vakıfbank Finansal Hizmetler Grubu

Birleşik İpotek Finansmanı A.Ş.

SPK'n ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde konut ve varlık finansmanı kapsamında, türleri ve nitelikleri SPK tarafından belirlenen varlıkların devralınması, devredilmesi, devralınan varlıkların yönetimi ve varlıkların teminat olarak alınması ile bu varlıklar karşılığında sermaye piyasası aracı ihracı ve SPK tarafından uygun görülen diğer faaliyetlerin yerine getirilmesi konularında faaliyet göstermek üzere kurulan Şirketin **50.000.000-TL** sermayesinde VakıfBank'ın %8,33 oranında payı bulunmaktadır.

C. Vakıfbank Finans Dışı Hizmetler Grubu

Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.

Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde Kurulu 500.000-USD sermayeli Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd. Şirketinde Bankamızın **415.000-USD (%83)** payı bulunmaktadır. Söz konusu Şirket hakkında KKTC Lefkoşa Kaza Mahkemesinin 24 Mayıs 2010 tarihli kararıyla tasfiye emri verilmiş ve 2013 yılı itibarıyla tasfiye kararı KKTC nezdinde kesinleşmiştir.

Bileşim Finansal Teknolojiler ve Ödeme Sistemleri A.Ş

Dağıtım Kanallarına yönelik ATM bakım-onarım, saha, güvenlik, yazılım-sertifikasyon vb. hizmetleri sunmak amacıyla, 1998 yılında hizmet vermeye başlayan Şirketin **145** milyon TL olan sermayesinde VakıfBank'ın %33,33 oranında payı bulunmaktadır.

Keskinoğlu Tavukçuluk ve Damızlık İşletmeleri Sanayi Ticaret AŞ

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah Ebuulula Mardin Cad Park Mave Sokağı
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0 212 52 35 77 Faks:0 (212) 357 28 00
E-posta: info@vakifyatirim.com.tr
Sicil No: 272800
Ticaret Sicil No: 357228
Bilgi İşlemci Kurumlar V.D 922 09 5 8359
Mersis No 0-9220-0883-5500017

08 Mayıs 2017



Ticaret Unvanı: VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ticaret Sicil No: 272800
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi Dr. Ali Rıza
Bulvarı No: 18 Beşiktaş / İstanbul
Ulusal Cad. Akyaka Plaza Kat: 17
Ulusal Cad. E / İSTANBUL
Sicil No: 357228
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Vakıf Finansal Kiralama AŞ	200.000.000	117.424.390	58,71	60.321.000	31.578.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	30.000.000	5.210.041	17,37	350.342	1.172.651
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	460.000.000	210.288.559	45,71	118.592.111	96.152.268
Vakıf Faktoring AŞ	250.000.000	195.982.143	78,39	98.106.000	131.117.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	100.000.000	99.250.000	99,25	182.348.456	36.884.225
Kredi Garanti Fonu AŞ (*)	513.134.230	7.658.720	1,49	138.849.224	96.129.788
Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ (*)	30.000.000	29.142.860	97,14	(1.913.183)	(2.636.875)
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (*)	30.241.439	26.301.685	86,97	1.395.843	6.067.031
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (*)	85.000.223	55.675.000	65,50	(3.822.502)	853.600
Taksim Otelcilik AŞ (*)	334.256.687	170.474.253	51,00	11.787.473	22.685.536
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ (*)	120.000	6.000	5,00	(87.402.198)	(23.624.031)
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ (*)	147.052.861	14.604.149	9,93	235.008.654	415.038.042
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (*)	7.425.000	675.000	9,09	48.549.190	26.579.011
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Bankalararası Kart Merkezi AŞ (*)	177.492.990	8.430.933	4,75	35.412.853	28.503.027



Ürün Adı: VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Ticaret Sicil No: 272200
 Mersis No: 0922003497000017
 Adres: ...
 İletişim: ...
 İmza: ...

31 Mart 2023

Güçbirliği Holding AŞ (*)	30.000.000	21.059	0,07	(28.485.413)	(17.998.481)
Türkiye Ürün İhtisas Borsası AŞ (*)	50.000.000	1.500.000	3,00	13.078.237	3.511.379
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (**)	3.725.000	3.091.750	83,00	(24.009.808)	(18.232.357)
Bileşim Finansal Teknolojiler ve Ödeme Sistemleri AŞ (*)	145.000.000	48.328.500	33,33	1.852.268	12.626.839
JCR Avrasya Derecelendirme AŞ (*)	1.000.000	28.559	2,86	(1.399.494)	2.135.327
Birleşik İpotek Finansmanı AŞ (*)	50.000.000	4.166.670	8,33	78.043	-
Keskinöğlü Tavukçuluk ve Damızlık İşletmeleri San. Tic. AŞ. (*)	110.000.000	43.230.000	39,30	(339.199.944)	(172.237.361)

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (TL)	Özsermaye (TL)	Pazar Payı (%)
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	80,62	5.790.693.000	473.191.000	12,77
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	58,71	3.712.219.000	355.161.000	5,33

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul
F: 212 343 3355 / B: 212 343 3355 / M: 0922003497000017
T: 0212 343 3355 / Faks: 0 (212) 343 3355
www.vakifyatirim.com.tr
Sicil No: 35723 / Ticaret Sicil No: 35723
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008453
Mersis No: 0-9220-0863-5910017



Ticaret Sicil No: 35723 / TÜRKiYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Paşazade Sok. No: 1 / BEŞİKTAŞ / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 776414
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

olduğunu, kayda değer gelişme görmek için muhtemelen bir miktar zaman gerektiğini belirtmiştir. Faizler ve varlık fiyatları arasındaki ilişkinin çok güçlü olmadığını, baz etkisiyle enflasyonun artacağını ancak bunun geçici olduğunu belirten Powell, ihtiyaç halinde varlık alımları konusunda yapılabileceklerin fazlası olduğunu, varlık alımını azaltmayı konuşmak için henüz erken olduğunu ifade etmiştir.

ABD ekonomisi 2020'nin dördüncü çeyreğinde piyasa beklentilerine paralel %4 büyümüştür. Ancak ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde Kovid-19 salgınının etkisiyle %3,5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmiştir. Ekonominin en büyük kısmını oluşturan kişisel tüketim harcamaları beklentinin altında %2,5 artmıştır. Pandemi nedeniyle darbe alan ekonomi ilk iki çeyrekteki kötü performanslarının ardından yılın üçüncü çeyreğinde %33,4 ile tarihi büyüme kaydetmiştir. Son aylarda koronavirüs vakalarında görülen artış, karantina önlemlerini de yeniden gündeme getirmesine karşın, tatil sezonu alışverişleri ve ılımlı seyreden işe alımlar ekonomiyi desteklemiştir. ABD ekonomisinin 2021 yılında yeni teşvik paketlerinin desteğiyle %5 civarında büyümesi beklenmektedir.

ABD'de Aralık ayında tüketici fiyatları önceki aya kıyasla hızlanmıştır. Kasım'da aylık bazda %0,2 artan TÜFE Aralık'ta %0,4 artmıştır. Benzinin ve gıda maliyetlerindeki artış TÜFE'yi desteklemiştir. TÜFE yıllık bazda da %1,4 artmıştır. Gıda ve enerji hariç TÜFE (Çekirdek enflasyon) tahminlere paralel aylık bazda %0,1, yıllık bazda %1,6 artış kaydetmiştir. Açıklanan bu rakamlar, enflasyonun hala Fed'in hedeflerinin oldukça altında seyrettiğini ve pandemi döneminde ekonominin toparlanma çabasında olduğunu göstermektedir. Pandemi nedeniyle verilen teşvikler ve aşımın geniş kitlelere ulaşmasıyla fiyatlarda önümüzdeki aylarda ivmelenme olabileceği düşünülmektedir.

ABD'de tarım dışı istihdam Aralık ayında 50 bin artış beklentisine karşın 140 bin kişi azalmıştır. Daha önce 245 bin olarak açıklanan Kasım ayı tarım dışı istihdam artışı 336 bine revize edilmiştir. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,8, yıllık bazda ise %0,3 artış beklenmektedir.

Fed Başkanı Jerome Powell, Ocak ayı toplantısının ardından yaptığı konuşmada, para politikasının salgın bitene kadar ekonomiyi desteklemeyi sürdüreceğini belirtmiştir. Powell, genişleyici politikanın hedeflere ulaşılana dek sürdürüleceğini, istihdam ve enflasyon hedeflerine ulaşmak için uzun bir yol olduğunu, kayda değer gelişme görmek için muhtemelen bir miktar zaman gerektiğini belirtmiştir. Faizler ve varlık fiyatları arasındaki ilişkinin çok güçlü olmadığını, baz etkisiyle enflasyonun artacağını ancak bunun geçici olduğunu belirten Powell, ihtiyaç halinde varlık alımları konusunda yapılabileceklerin fazlası olduğunu, varlık alımını azaltmayı konuşmak için henüz erken olduğunu ifade etmiştir.

Ocak ayı toplantı tutanaklarında, ekonomik faaliyet ve istihdamdaki toparlanma hızının son aylarda yavaşladığı belirtilmiştir. Toplantı tutanaklarında, ekonominin aşlamalar da dâhil olmak üzere Kovid-19 salgınının seyrine bağlı olacağı, devam eden halk sağlığı krizinin ekonomik faaliyet, istihdam ve enflasyon üzerinde baskı oluşturmaya devam edeceği ve ekonomik görünüm için önemli riskler oluşturacağı aktarılmıştır. Varlık alımlarının istihdam ve enflasyon hedeflerinde kayda değer bir ilerleme sağlanana kadar en azından mevcut hızda devam edeceği aktarılmıştır. Tutanaklarda, Fed'in bilançosundaki genişlemenin finansal koşulları önemli ölçüde rahatlattığına ve ekonomiye destek sağladığına dikkat çekilmiştir.

ABD'de 4. çeyrek büyümesine ilişkin ikinci revizeye göre ülke 2020 4. çeyrekte %4,1 büyüme kaydetmiştir. Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde Kovid-19 salgınının etkisiyle %3,5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmiştir. Pandemi nedeniyle darbe alan ekonomi ilk iki çeyrekteki kötü performanslarının ardından yılın üçüncü çeyreğinde %33,4 ile tarihi büyüme kaydetmiştir. Son aylarda koronavirüs vakalarında görülen artış, karantina önlemlerini de yeniden gündeme getirmesine karşın, tatil sezonu alışverişleri ve ılımlı seyreden işe alımlar ekonomiyi



%6,7 olmuştur. ADP özel sektör istihdamı Aralık'ta 88 bin artış beklentisine karşın 123 bin kişi gerileyerek Nisan'dan beri ilk kez düşmüştür.

20 Ocak'ta görevi devralan Joe Biden, pandeminin ekonomi üzerindeki etkilerini azaltmak için ABD Kongresi'nden 1,9 trilyon dolarlık acil fonlama istemiştir. Biden'ın açıkladığı pandemi destek planı Covid-19 ile mücadelede 400 milyar dolar, vatandaşlara doğrudan ödenecek çeklere 1 trilyon dolardan fazla ve topluluklar ile şirketlere 440 milyar dolar yardım öngörmektedir. Paketin büyüklüğünün yanı sıra asgari ücret artışı ile eyalet ve yerel yönetimlere yardım gibi Demokratların önceliklerine yer veriyor oluşu, Cumhuriyetçilerin desteğini zora sokabilecek bir unsur olarak değerlendirilmektedir. Paket, geçen ay kabul edilen iki katından fazla, Mart 2020 Koronavirüs Yardım, Destek ve Ekonomik Güvenlik Yasası (CARES) paketinin biraz altında bir büyüklüğe sahiptir. Ayrıca eyaletler ile yerel yönetimlere ayrılması öngörülen 350 milyar dolarlık fonun büyüklüğü, Cumhuriyetçilerin 2020 sonunda destek verdiği 160 milyar dolarlık tutarın iki katından fazla olarak dikkat çekmektedir. Yıl sonunda kabul edilen pakette vatandaşlara doğrudan ödenecek çeklerin tutarı 600 dolar olarak öngörülmüştü. Biden'ın paketinde bu tutar 1,400 dolara çıkmaktadır. Paket ayrıca, asgari ücretin saatte 15 dolara yükseltilmesi, okulların yeniden açılması çalışmaları için 130 milyar dolar ayrılması, Eylül sonuna kadar haftada 400 dolarlık ilave işsizlik yardımları yapılmaya devam edilmesini içermektedir. Biden'ın, altyapı ve iklim değişikliği gibi daha uzun vadeli hedefleri içeren ikinci bir paketi ise gelecek ay Kongre'ye sunması beklenmektedir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 21 Ocak'ta gerçekleşen toplantısında faizleri değiştirmemiştir. Piyasa beklentilerine paralel olarak banka mevduat faizini eksi %0,5, politika faizini %0, marjinal fonlama faizini %0,25 seviyesinde sabit bırakmıştır. ECB varlık alım programının aylık 20 milyar euro olarak süreceğini belirtirken pandemi varlık alım programını da 1,85 trilyon euroda bırakmıştır. Geçen ay 500 milyar euro artırılan Pandemi Acil Alım Programı'nın (PEPP) en az Mart 2022'ye kadar yürürlükte kalacağını bildiren ECB'nin vadesi geçen PEPP tahvillerini 2025 sonuna kadar yatırım yapmayı sürdüreceği

TELEFON: 0212 339 15 77 FAKS: 0 212 339 15 70
E-Posta: iletisim@vaka.com.tr
Nispetiye, İstanbul Ticaret Sicil No: 357286
Başlıca Kurumlar V.D. 922 004 833
Mersis No 0-9220-0883-5900017

08 Mart 2021

desteklemiştir. ABD ekonomisinin 2021 yılında yeni teşvik paketlerinin desteğiyle %5 civarında büyümesi beklenmektedir.

ABD'de tüketici fiyat endeksi Ocak ayında yıllık %1,4 artış kaydetmiştir. Aylık olarak ise %0,3 ile beklentilere paralel gerçekleşmiştir. Çekirdek enflasyon da beklentilerin altında kalarak Ocak'ta bir önceki aya göre değişmemiştir. Yıllık çekirdek enflasyon ise Ocak'ta %1,4 olmuştur. ABD'nin gelecekteki enflasyonuna yönelik beklentilerin 2014 yılından bu yana en yüksek seviyeye ulaşmasının ardından Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan, işsizlikte büyük iyileşme görüleceğini ve enflasyona ait döngüsel elementlerin artmasının şartı olamayacağını belirtirken, bunların kalıcı olacağını düşünmediğini ifade etmiştir.

ABD'de tarım dışı istihdam Ocak ayında 105 bin artış beklentisinin altında 49 bin artış kaydetmiştir. Aralık ayındaki tarım dışı istihdamda görülen düşüş 140 binden 227 bine revize edilmiştir. Ocak ayında işsizlik oranı %6,3 olmuştur. Ortalama saatlik kazançlar bir önceki aya göre %0,2 artış kaydederek %0,3'lük beklentinin altında kalmıştır. Ortalama saatlik kazançlarda yıllık artış ise Ocak'ta %5,4 olmuştur. ADP verisine göre ABD'de özel sektör istihdamı Ocak'ta 174 bin artmıştır. Verinin güçlü gelmesinde özellikle hizmet sektöründeki toparlanma etkili olmuştur.

ABD'de, Başkan Biden'ın 1.9 trilyon dolarlık destek paketi Temsilciler Meclisi'nden geçmiştir. Paketin Senato'ya sunulması beklenmektedir. ABD'de 1.9 trilyon dolarlık paket ve aşılama çalışmalarının başlamış olması, ABD ekonomisinin iyileşeceği beklentilerini artırmış ve enflasyonda yükseliş olacağı beklentileriyle ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde yaşanan yükseliş, gelişmekte olan ülkelerde satışa neden olmuştur. ABD'de ekonomik verilerde iyileşme devam eder ve enflasyonda yukarı yönlü hareket olursa, ABD tahvil

Ticaret Sicil No: 357286 / EKİTİM VE İKİTİM HİZMETLERİ A.Ş.
Ticaret Sicil Adresi : Saray Mh. Nispetiye Mahallesi, Nispetiye
Büyükdere Cad. Aktyaka Plaza Kat: 10 / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Uydu Adresi : 357286 / İSTANBUL
Sicil No : 277644
Ticaret Sicil Adresi : www.vaka.com.tr
Ticaret Sicil No : 092200349700017

belirtilmiştir. Öte yandan, ECB yetkililerinin, salgın dolayısıyla ekonomisi ağır darbe alan ülke ekonomilerinin detaylı tablosunun ortaya çıkarılması için ekonomistlerinden yeni araştırma yolları talep ettiği belirtilmiştir. Bunun yanında ECB koridorlarında varlık alım programlarının geleceği ve getiri eğrisi kontrolü gibi yöntemlerin tartışıldığı da ifade edilmiştir. ECB Başkanı Lagarde basın toplantısında 4. çeyrekte Euro Bölgesi'nin daraldığını ve kısıtlamaların ilk çeyrekte büyümeyi baskılayacağını ifade etmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi ikinci çeyrekte %11,8 küçülürken, yılın üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %12,5 büyüme kaydetmiştir. Büyümede, üçüncü çeyrekte ikinci çeyreğe kıyasla Fransa'da %18,7, İspanya'da %16,7, İtalya'da %15,9, Almanya'da %8,5 artış yaşanmıştır. Böylece, üçüncü çeyrekte AB ve Euro Bölgesi'nde söz konusu büyüme verilerinin ölçümüne başlanan 1995 yılından beri en hızlı artış kaydedilmiştir.

Almanya ekonomisi dördüncü çeyrekte çeyreklik bazda %0,1 büyümüştür. Yıllık bazda ise %3,9 küçülmüştür. Ekonomi, Kovid-19'un sebep olduğu ekonomik kriz nedeniyle 2020'de %5 küçülerek, 10 yıllık aralıksız büyümeye son vermiştir. Dördüncü çeyreğin başındaki ekonomideki toparlanmaya rağmen artan vaka sayısı, seyahat uyarıları, aşı sürecinin yavaş ilerlemesi ve yeni kısıtlamalarla ilgili endişeler sebebiyle bundan sonraki süreçte toparlanmanın kırılma noktasına ulaşarak beklenmektedir. Almanya hükümeti, bu yıl için daha önce %4,4 olarak açıklanan resmi büyüme beklentisini Kovid-19'da ikinci dalga ve bununla gelen sert kısıtlamalardan dolayı %3'e revize etmiştir. 19 Ocak'ta Almanya'da Kovid-19 salgınına karşı mücadelede 5 Ocak'ta alınan ve 31 Ocak'a kadar geçerli olan tedbirlerin süresi 14 Şubat'a kadar uzatılmıştır. Almanya ekonomisinin yılın ilk çeyreğinde kapanmaların beklenenden uzun sürmesi nedeniyle negatif büyümeyi beklenmektedir.

Almanya IFO iş dünyası güven endeksi Ocak ayında 2,1 puan azalışla 90,1 olmuştur. Kovid-19 salgınında ikinci dalgayla gelen yeni kısıtlamaların Alman

faizlerindeki yükselişin devam etmesi gelişmekte olan ülkelerde satışa neden olabilir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 21 Ocak'ta gerçekleşen toplantısında faizleri değiştirmemiştir. Piyasa beklentilerine paralel olarak banka mevduat faizini eksi %0,5, politika faizini %0, marjinal fonlama faizini %0,25 seviyesinde sabit bırakmıştır. ECB varlık alım programının aylık 20 milyar euro olarak süreceğini belirirken pandemi varlık alım programını da 1,85 trilyon euroda bırakmıştır. Geçen ay 500 milyar euro artırılan Pandemi Acil Alım Programı'nın (PEPP) en az Mart 2022'ye kadar yürürlükte kalacağını bildiren ECB'nin vadesi gelen PEPP tahvillerine 2023 sonuna kadar yatırım yapmayı sürdüreceği belirtilmiştir. Öte yandan, ECB yetkililerinin, salgın dolayısıyla ekonomisi ağır darbe alan ülke ekonomilerinin detaylı tablosunun ortaya çıkarılması için ekonomistlerinden yeni araştırma yolları talep ettiği belirtilmiştir. Bunun yanında ECB koridorlarında varlık alım programlarının geleceği ve getiri eğrisi kontrolü gibi yöntemlerin tartışıldığı da ifade edilmiştir. ECB Başkanı Lagarde basın toplantısında 4. çeyrekte Euro Bölgesi'nin daraldığını ve kısıtlamaların ilk çeyrekte büyümeyi baskılayacağını ifade etmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Ocak ayı para politikası toplantı tutanaklarında, Euro Bölgesi'nde enflasyon hedefinden çok uzakta olduğunun altı çizilerek, güçlü euronun enflasyon için ilave tehlike oluşturduğu belirtilmiştir. Konsey üyelerinin değerlendirmelerinin yer aldığı tutanaklarda, üyelerin, yeterli parasal teşviklerin sürdürülmesinin ekonomi için zaruri olduğunu değerlendirdikleri ortaya çıkmıştır. Tutanaklarda, yönetim konseyi üyelerinin yeterli derecede parasal teşvikin kritik olduğu konusunda aynı görüşte olduğu ifadesine yer verilmiştir. Kovid-19'un sebep olduğu krizde üyelerin politika konusunda katılaşma eğilimi olmadığı konusunda aynı görüşte olduklarına vurgu yapılan tutanaklarda, ilk çeyrekte sonra bu yıl ekonomide



ekonomisindeki toparlanmayı geçici olarak durdurmasından dolayı Alman şirketlerinin daha kötümser olduğu bildirilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Almanya'nın kredi notunu 'Aaa' olarak teyit ederken, görünümünü 'Durağan' olarak bırakmıştır. Moody's, Almanya'nın etkili maliye politikaları ve Covid-19 şokunun etkisini sınırlamak için büyük mali tamponları uygulama konusunda çok büyük yeteneği olduğuna işaret etmiştir. Moody's, Almanya'nın artan kamu borcunun, olağanüstü borç ödenebilirliği ile dengelendiğini belirtmiştir. Moody's, 2020 yılındaki %5 daralmanın ardından Almanya ekonomisinin bu yıl %3 oranında toparlanacağını düşünmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Almanya'nın uzun dönem yabancı ve yerel para cinsinden 'AAA' olan kredi notunu teyit etmiş, not görünümünün 'durağan' olarak devam etmesine karar verilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, İtalya'nın kredi notunu teyit etmiştir. Moody's'den yapılan açıklamaya göre, ülkenin kredi notu 'Baa2' olarak, kredi notunun görünümü 'durağan' olarak teyit edilmiştir.

AB Komisyonu, Koronavirüs salgını nedeniyle "SURE" adı verilen istihdamı koruma programı hazırlamıştır. Programda, talepte bulunan üye ülkelere mali destek sağlanmasına yönelik 87,4 milyar Euro uygun koşullu kredi verileceği yer almıştır. AB Komisyonu, Covid-19 salgınının yol açtığı resesyondan toparlanmanın desteklenmesi çabaları çerçevesinde Avrupa Birliği'nin kamu borçlanmalarını sınırlayan kurallarının (bütçe açığının GSYH'nin yüzde 3'ü seviyesinin altında olması ve kamu borcunun her yıl azaltılması) 2021 yılında da uygulanmayacağını açıklamıştır.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), 17 Aralık'ta gerçekleştirdiği toplantısında faiz ve varlık alım programına ilişkin kararında değişikliğe gitmemiştir. Faizi beklentilere paralel olarak %0,10 seviyesinde bırakan banka, tahvil alımını 895

10 Mart 2021

08 Mart 2021

08 Mart 2021

08 Mart 2021

08 Mart 2021

08 Mart 2021

toparlanma konusunda ihtiyatlı bir iyimserlik için nedenler olduğu kaydedilmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,6, yıllık bazda ise %5,0 küçülmüştür. Böylece, 2020 yılı genelinde Euro Bölgesi ekonomisi %6,8 daralmıştır. Euro Bölgesi ekonomisi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise %5 küçülmüştür. Çeyreklik bazda en hızlı daralma %4,3 ile Avusturya'da yaşanmıştır. Perakende ticaret ve hizmetler sektörü karantinadan en fazla etkilenen sektörler olmuştur. IMF, kriz sonrası Euro Bölgesi ekonomisinin diğer ekonomilerden daha yavaş toparlanabileceği uyarısı yapmış ve 2021 büyüme tahminini %4,2'ye düşürmüştür.

Almanya ekonomisi 2020 yılında %3,7 daralırken dördüncü çeyrekte beklentileri aşarak %0,3 büyüme kaydetmiştir. Böylece, Alman ekonomisi, 2020 yılında doğu ve batı Almanya'nın birleşmesinden sonraki en büyük daralmayı yaşamıştır. Tüketim dördüncü çeyrekte bir önceki döneme göre %3,3 düşüş kaydederken sermaye yatırımları ilgili dönemde %1 artış göstermiştir. Almanya Merkez Bankası (Bundesbank), Alman ekonomisinin Covid-19 salgınının yayılmasını önleme kısıtlamalarından etkilenmesi nedeniyle birinci çeyrekte muhtemelen küçüleceğini ve ikinci çeyrekte vaka sayılarının düşmesi ve aşılmanın ivme kazanmasıyla toparlanacağını belirtmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Almanya'nın kredi notunu 'Aaa' olarak teyit ederken, görünümünü 'Durağan' olarak bırakmıştır. Moody's, Almanya'nın etkili maliye politikaları ve Covid-19 şokunun etkisini sınırlamak için büyük mali tamponları uygulama konusunda çok büyük yeteneği olduğuna işaret etmiştir. Moody's, Almanya'nın artan kamu borcunun, olağanüstü borç ödenebilirliği ile dengelendiğini belirtmiştir.

Ticaret Bakanlığı

Ticaret Bakanlığı - Saray Mahallesi Dr. Adnan

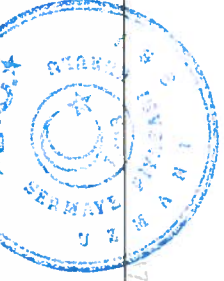
Rumeli Mh. Akatlar Sok. No: 100/100

UMUTLU / İSTANBUL

Sicil No: 2776144

Mersis No: 0922003497000017

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



İngiltere ekonomisi 3. çeyrekte dönemsel bazda beklentinin üzerinde %16 büyüme kaydederken, yıllık bazda %8,6 daralmıştır. İngiltere'de hükümet, salgın nedeniyle firmalara ve hanehalkına yönelik desteklerin etkisiyle mali yılın ilk 8 ayında 240,9 milyar pound (323 milyar dolar) borçlanarak rekor kırmıştır. İngiltere'de Covid-19'un mutasyona uğrayarak daha hızlı yayılan bir türünün ortaya çıktığının açıklanması üzerine aralarında Almanya, Fransa, Türkiye, Rusya ve Hindistan'ın olduğu 40'tan fazla ülke seyahat yasağı getirmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, İngiltere'nin kredi notunu "AA-" olarak teyit etmiş ve not görünümünü "negatif" olarak belirlemiştir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Ocak toplantısında faizlerde ve para politikasında değişikliğe gitmemiştir. BoJ, sınırsız miktarda devlet tahvili ve yıllık 12 trilyon yen borsaya yatırım fonları (ETF) ile yıllık 180 milyar yen Japon gayrimenkul yatırım fonları (J-REIT) alımına devam edeceğini duyurmuştur. Banka, 2 trilyon yenlik şirket tahvili ve 3 trilyon yenlik şirket bonosu alımlarını da sürdüreceğini, ayrıca Eylül 2021 sonuna kadar toplamda 15 trilyon yenlik ek alım yapacağını hatırlatmıştır. %2 enflasyon hedefine ulaşana kadar Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasına devam edileceği vurgulanmıştır. BoJ, Covid-19'un etkisini yakından takip edeceği ve gerekirse ek genişleyici önlemler almaktan çekinmeyeceği mesajını korumuştur. Ekonomik görünüm ve fiyat beklentilerini de revize eden banka, 2021 mali yılına ilişkin Japonya büyüme beklentisini %3,6'dan %3,9'a, enflasyon tahminini %0,4'ten %0,5'e revize etmiştir.

Japonya ekonomisi yılın 3. çeyreğinde revize edilen rakama göre %22,9 büyümüştür. Daha önce açıklanan veri %21,4 olmuştur. Böylelikle Japonya'da son 52 yılın en hızlı büyüme rakamı kaydedilmiştir. Japonya'da hanehalkı harcamaları Ekim'de %2,5 artış beklentisinin altında gerçekleşerek yıllık bazda

%1,9 yükselmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akai Mah. Ebulula Mardin Cad Park Milya Site

F.2.A Blok Kat:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

TELEFON: 0212 357 22 00 FAX: 0212 357 22 00

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 35727/2007

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 009 3530

Mersis No: 0-9220-0883-59900017



Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Almanya'nın uzun dönem yabancı ve yerel para cinsinden 'AAA' olan kredi notunu teyit etmiş, not görünümünün 'duragan' olarak devam etmesine karar verilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, İtalya'nın kredi notunu teyit etmiştir. Moody's'den yapılan açıklamaya göre, ülkenin kredi notu 'Baa2' olarak, kredi notunun görünümü 'duragan' olarak teyit edilmiştir.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), 4 Şubat toplantısında politika faizinde değişikliğe gitmeyerek %0,1 seviyesinde bırakırken varlık alım programını da 875 milyar sterlin seviyesinde sabit tutmuştur. Merkez bankası şirket tahvil alımını da 20 milyar sterlin civarında tutacağını vurgulamıştır.

İngiltere ekonomisi dördüncü çeyrekte beklentileri aşarak bir önceki çeyreğe göre %1 artarken 2020 yılında %9,9 küçülerek 1709'dan bu yana en büyük daralmayı yaşamıştır. Böylece, İngiltere'de son 311 yılın en sert daralması görülmüştür.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, İngiltere'nin kredi notunu "AA-" olarak teyit etmiş ve not görünümünü "negatif" olarak belirlemiştir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Ocak toplantısında faizlerde ve para politikasında değişikliğe gitmemiştir. BoJ, sınırsız miktarda devlet tahvili ve yıllık 12 trilyon yen borsaya yatırım fonları (ETF) ile yıllık 180 milyar yen Japon gayrimenkul yatırım fonları (J-REIT) alımına devam edeceğini duyurmuştur. Banka, 2 trilyon yenlik şirket tahvili ve 3 trilyon yenlik şirket bonosu alımlarını da sürdüreceğini, ayrıca Eylül 2021 sonuna kadar toplamda 15 trilyon yenlik ek alım yapacağını hatırlatmıştır. %2 enflasyon hedefine ulaşana kadar Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasına devam edileceği vurgulanmıştır. BoJ, Covid-19'un etkisini yakından takip edeceği ve gerekirse ek genişleyici önlemler almaktan çekinmeyeceği mesajını

18 Mart 2021

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merkezi Adres : Sarıyer

İstanbul, Akmerkez 3

İstanbul, Akmerkez 3

İstanbul, Akmerkez 3

İstanbul, Akmerkez 3

İstanbul, Akmerkez 3

İstanbul, Akmerkez 3

İstanbul, Akmerkez 3

Sicil No: 776444

Mersis No: 0922003497000017

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, koronavirüs salgınının keskin ekonomik daralmaya yol açacağına işaret ederek Japonya'nın yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunun görünümünü 'duragan'dan 'negatife indirmiş, kredi notunu ise 'A' olarak teyit etmiştir. Fitch, Japon ekonomisinin bu yıl %5 daralacağını tahmin ederken, gelecek yıl ise %3,2 büyümesini beklediğini ifade etmiştir.

Çin Merkez Bankası (PBOC), 20 Ocak'ta gerçekleştirdiği toplantısında beklentilere paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. 1 yıl vadeli faiz oranı %3,85, 5 yıl vadeli faiz oranı %4,65 seviyesinde bırakılmıştır. Bu karar ile PBOC, Mart ayında yapılan 20 baz puanlık faiz indiriminden sonra üst üste dokuzuncu ay faizleri sabit tutmuştur.

Çin Merkez Bankası Başkanı Yi Gang, bankanın destekleyici para politikaları zamanından önce sonlandırmayacağını belirtmiştir. Para politikasının ekonomiye desteklemeye devam edeceğini kaydeden Yi, yetkililerin sorunlu krediler gibi riskleri dikkate alarak adımlar atacağını savunmuştur. Yi ihracatın hala güçlü olduğunu, tüketici harcamalarının da toparlandığını belirterek ekonominin bu sene potansiyel büyümesine ulaşacağını söylemiştir. Tasarruf oranlarının her yıl düştüğüne dikkat çeken Başkan bunun tüketim kaynaklı büyüme olduğuna yönelik bir işaret olduğunu söylemiştir. Yi, para ve maliye politikasının maksimum istihdama odaklanacağını belirtmiştir.

Çin ekonomisi 2020'nin son çeyreğinde pandemi öncesi büyüme oranını yakalayarak %6,5 oranında büyümüştür. Çin ekonomisi 2020 yılının tamamında ise %2,1 olan beklentilerin üzerinde %2,3 büyümüştür. Yılın genelinde büyüme alt yapı ve inşaat yatırımlarını hızlandıran mali ve parasal teşvikler destek verirken koronavirüs vakalarının kontrol altına alınması sonrası Çin ihracatındaki artış da büyümede rol oynamıştır. Çin'in Aralık ayında ihracatı ve ithalatı beklentilerin üzerinde artış göstermiştir. Aralık ayında ihracat-geçen yılın aynı dönemine göre %18,1 artmıştır. Aynı dönemde ithalatta artış %6,5 olarak gerçekleşmiştir. Çin'in ihracat fazlası da Aralık ayında beklentileri aşarak 78,17

korumuştur. Ekonomik görünüm ve fiyat beklentilerini de revize eden banka, 2021 mali yılına ilişkin Japonya büyüme beklentisini %3,6'dan %3,9'a, enflasyon tahminini %0,4'ten %0,5'e revize etmiştir.

Japonya ekonomisi 2020 yılında, önceki yıla oranla %4,8 küçülerek, tarihinin 2009'dan sonraki ikinci büyük daralmasını yaşamıştır. 2008 finansal krizi sonrası büyüme 2009'da %5,7 daralmıştır. Bu oran 1955'ten beri en büyük daralma olarak kayda geçmiştir. Dünyanın üçüncü en büyük ekonomisi, Ekim-Aralık aylarında yıllık bazda piyasa tahminlerini aşarak %12,7'lik bir büyüme kaydetmiştir. Son çeyrekteki büyüme, 2009 krizinin aksine Japon ekonomisinin salgın yılını %4,8'lik bir daralma ile atlatmasına yardımcı olmuştur. Uzmanlara göre, Kovid-19'a karşı başkent Tokyo dâhil ülke geneli 10 eyalette uygulanan olağanüstü hal (OHAL) sonucu 2021'in ilk çeyreğinde de negatif büyüme beklenmektedir.

Çin Merkez Bankası (PBOC), 20 Şubat'ta gerçekleştirdiği toplantısında beklentilere paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. 1 yıl vadeli faiz oranı %3,85, 5 yıl vadeli faiz oranı %4,65 seviyesinde bırakılmıştır. Bu karar ile PBOC, Mart ayında yapılan 20 baz puanlık faiz indiriminden sonra üst üste onuncu ay faizleri sabit tutmuştur.

Çin ekonomisi 2020'nin son çeyreğinde pandemi öncesi büyüme oranını yakalayarak %6,5 oranında büyümüştür. Çin ekonomisi 2020 yılının tamamında ise %2,1 olan beklentilerin üzerinde %2,3 büyümüştür. Yılın genelinde büyüme alt yapı ve inşaat yatırımlarını hızlandıran mali ve parasal teşvikler destek verirken koronavirüs vakalarının kontrol altına alınması sonrası Çin ihracatındaki artış da büyümede rol oynamıştır.

Çin Merkez Bankası danışman Liu Shijin, Çin ekonomisinin "alışlagelen şartlar" altında 2021 yılında %8-9 büyüme gösterebileceğini söylemiştir. Liu, bu yılın ilk çeyreğinde ekonominin

03 Mart 2021

40

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkezi Etiler Mahallesi Çarşı Sok. No: 18 Kat: 5
F-2 A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 277777 Faks: 0 212 350 10 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 066 835
Mersis No: 0 9220-0883-59000017

THY Akademi Adresli : Saray Mahallesi Dönermen
Piyade Cad. Akyağa Plaza Kat: 8
T.C. HANCIYİ / İSTANBUL
Tic. Sicil No: 776444
Adresli No: 0027003497000017

miyar dolara ulaşmıştır. 2020 yılının tamamına bakıldığında ise Çin'in ihracatı %3,6 artış gösterirken, ithalat %1,1 azalmıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), Çin'deki tüketicilerin hala temkinli olduğunu ve finansal koşulların 2020'nin sonunda sıkı olmaya devam ettiğini, bu durumun toparlanmanın ivmesini sınırlayacağını belirtmiştir. S&P'den yapılan açıklamada, Çin'in 2020'de %2,3 büyüdüğü, bunun küresel büyümeyi 6 puanın üzerinde bir farkla geride bırakabileceği anlamına geldiği aktarılmıştır. Açıklamada, "Çin'deki tüketiciler hala temkinli davranıyor ve finansal koşullar 2020'nin sonunda sıkı olmaya devam etti. Bu, toparlanmayı rayından çıkarmayabilir ancak ivmesini sınırlayacaktır." denilmiştir. Çin'in ekonomik toparlanmasının kayda değer olduğu ancak tamamlanmadığına işaret edilen açıklamada, ülke ekonomisinin 2021'de %7 büyümesinin öngörüldüğü kaydedilmiştir. Açıklamada, söz konusu tahmine yönelik temel yukarı yönlü risklerin, hükümetin %8'e yakın büyüme hedefi ve makro politikaların bu hedefe ulaşmak için belirlenmesi olduğu bildirilmiştir. Perakende satışların, geçen yıl Aralık'ta %5'in altına indiği ve Covid-19 salgını öncesi %8 civarında seyreden seviyelere dönmediği hatırlatılan açıklamada, geçen yılın başındaki gelir şokunun henüz tam olarak hafiflediği aktarılmıştır.

Dünya Bankası'nın Ocak 2021 tarihli Küresel Ekonomik Beklentiler raporuna göre, küresel ekonominin, Covid-19 aşısının yıl boyunca yaygınlaşacağı varsayımına dayalı olarak, 2021 yılında %4 büyümesi beklenmektedir. ABD büyümesinin 2021 yılında %3,5 artması beklenmektedir. Euro bölgesinde, 2020 yılındaki %7,4'lük düşüşün ardından, GSYH'nin bu yıl %3,6 artması beklenmektedir. 2020 yılında %5,3 küçülen Japonya'daki ekonomik faaliyetin 2021 yılında %2,5 artacağı tahmin edilmektedir. Çin ekonomisinin bu yıl %7,9 oranında büyümesi beklenmektedir. Politika yapıcıların salgını hafifletmek ve yatırımları artırıcı reformları uygulamak için kararlı bir şekilde harekete geçmemeleri halinde toparlanmanın muhtemelen zayıf kalacağı tahmin edilmektedir. En önemli kısa vadeli politika önceliklerinin

geçen yılın aynı dönemine göre %15'in üzerinde büyümesinin beklendiğini de vurgulamıştır. 2021 yılında güçlü büyüme beklentisinin 2020 yılındaki düşük bazın bir sonucu olacağını ve bunun Çin'in "yüksek büyüme" dönemine geri döndüğü anlamına gelmeyeceğini belirten Liu, 2020 ve 2021 yılının ortalama GSYH büyümesinin %5 civarında olmasının kötü bir sonuç olmayacağını söylemiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), Çin'deki tüketicilerin hala temkinli olduğunu ve finansal koşulların 2020'nin sonunda sıkı olmaya devam ettiğini, bu durumun toparlanmanın ivmesini sınırlayacağını belirtmiştir. S&P'den yapılan açıklamada, Çin'in 2020'de %2,3 büyüdüğü, bunun küresel büyümeyi 6 puanın üzerinde bir farkla geride bırakabileceği anlamına geldiği aktarılmıştır. Açıklamada, "Çin'deki tüketiciler hala temkinli davranıyor ve finansal koşullar 2020'nin sonunda sıkı olmaya devam etti. Bu, toparlanmayı rayından çıkarmayabilir ancak ivmesini sınırlayacaktır." denilmiştir. Çin'in ekonomik toparlanmasının kayda değer olduğu ancak tamamlanmadığına işaret edilen açıklamada, ülke ekonomisinin 2021'de %7 büyümesinin öngörüldüğü kaydedilmiştir. Açıklamada, söz konusu tahmine yönelik temel yukarı yönlü risklerin, hükümetin %8'e yakın büyüme hedefi ve makro politikaların bu hedefe ulaşmak için belirlenmesi olduğu bildirilmiştir. Perakende satışların, geçen yıl Aralık'ta %5'in altına indiği ve Covid-19 salgını öncesi %8 civarında seyreden seviyelere dönmediği hatırlatılan açıklamada, geçen yılın başındaki gelir şokunun henüz tam olarak hafiflediği aktarılmıştır.

Dünya Bankası'nın Ocak 2021 tarihli Küresel Ekonomik Beklentiler raporuna göre, küresel ekonominin, Covid-19 aşısının yıl boyunca yaygınlaşacağı varsayımına dayalı olarak, 2021 yılında %4 büyümesi beklenmektedir. ABD büyümesinin 2021 yılında %3,5 artması beklenmektedir. Euro bölgesinde, 2020 yılındaki %7,4'lük düşüşün ardından, GSYH'nin bu yıl %3,6 artması beklenmektedir. 2020 yılında %5,3 küçülen Japonya'daki ekonomik faaliyetin 2021 yılında %2,5 artacağı tahmin

6 Mart 2021

THY KAPANIYE ADRESİ: SARAY MAHALLESİ DR. ADNAN ERGİL CAD. AYAKA P. NO: 100/100 KAPANIYE / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 277644
Mersis No: 092200349000017

THY KAPANIYE ADRESİ: SARAY MAHALLESİ DR. ADNAN ERGİL CAD. AYAKA P. NO: 100/100 KAPANIYE / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 277644
Mersis No: 092200349000017

Kovid-19'un yayılmasını kontrol altına almak ve aşı dağıtımını hızlı ve yaygın bir şekilde sağlamak olduğu belirtilmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun Ocak 2021 sayısını yayımlamıştır. IMF, aşılamanın ve mali teşviklerin verdiği katkının etkisiyle 2021 küresel büyüme beklentisini %5,2'den %5,5'e yükseltmiştir. Kuruluş ABD'nin 2021 büyüme beklentisini %3,1'den %5,1'e çıkarmıştır. Çin'e ilişkin büyüme beklentisi ise sınırlı bir revizyonla %8,2'den %8,1'e düşürülmüştür. Euro Bölgesi ekonomisinin ise bu yıla ilişkin büyüme tahmini %5,2'den %4,2'ye düşürülmüştür. Avrupa'nın önde gelen ekonomilerinden Almanya'nın 2021 yılına ilişkin büyüme tahmini %4,2'den %3,5'e çekilmiştir. Kuruluş koronavirüs varyantının küresel ekonomik görünüm için endişe yarattığını da belirtmiştir. Toparlanmanın gücünün ülkeler arasında önemli ölçüde değişim göstereceğine işaret edilen raporda, bunun tıbbi müdahalelere erişim, politika desteğinin etkinliği, ülkeler arası yayılmalara maruz kalma ve yapısal özellikler gibi etmenlere bağlı olacağı aktarılmıştır. Raporda, politika müdahalelerinin toparlanma sağlam bir şekilde gerçekleşene kadar destek sağlamaya devam etmesi gerektiği vurgulanmıştır.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings'in raporunda gelişen piyasalarda merkezi bütçe açığı medyanının 2019'da %2,8 iken 2020'de %7,7'ye yükseldiği, borç yükünün GSYH'ye oranının %48'den %62'ye yükseldiği belirtilmiştir. Sağlık durumu, sosyal baskılar ve henüz yeni başlayan toparlanmanın etkisiyle sadece kademe bir mali konsolidasyon beklendiği, bu nedenle borcun GSYH'ye oranının 2021 sonunda %64'e yükseleceği ifade edilmiştir.

Türkiye ekonomisi 2020 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,7 büyümüştür. Pandemi sebebiyle tüm dünya ekonomilerinin durma noktasına geldiği ikinci çeyrekte yaşanan %9,9'luk daralmanın ardından teşviklerle birlikte iç talepte yaşanan hızlı artış üçüncü çeyrekte Türkiye ekonomisinin piyasaya beklentisinin üzerinde büyümesini sağlamıştır. Gayrisafi Milli Hâlihazırda büyüme hızı 2020 yılının üçüncü çeyreğinde cari fiyatlarla bir

edilmektedir. Çin ekonomisinin bu yıl %7,9 oranında büyümesi beklenmektedir. Politika yapıcılarının salgını hafifletmek ve yatırımları artırıcı reformları uygulamak için kararlı bir şekilde harekete geçmemeleri halinde toparlanmanın muhtemelen zayıf kalacağı tahmin edilmiştir. En önemli kısa vadeli politika önceliklerinin, Kovid-19'un yayılmasını kontrol altına almak ve aşı dağıtımını hızlı ve yaygın bir şekilde sağlamak olduğu belirtilmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF) "G-20 Gözetim Notu"nda, 2020 yılında %3,5 daraldığı tahmin edilen global ekonominin 2021 yılında %5,5 ve 2022 yılında %4,2 büyüeceğini tahmin etmiştir. IMF, 2021 ve 2022'de ABD ekonomisinin %5,1 ve %2,5, AB ekonomisinin %4,1 ve %3,7, Çin ekonomisinin %8,1 ve %5,6 büyüeceğini tahmin etmiştir. İddialı ulusal ve ortak çok taraflı eylemler olmadıkça krizin üstesinden gelinemeyeceğini belirten IMF, bazı ülkelerde devam eden aşılama kampanyalarının Kovid-19 krizinin sona erdirilmesi için potansiyeli artırdığını ifade etmiştir. Virüsün hızla yayılma özelliği kazanma yönünde mutasyona uğramasının görünümü oldukça belirsiz hale getirdiğini de vurgulayan IMF, görünümünün aşılama ve diğer tıbbi müdahalelere erişimde farklılıkları yansıtır şekilde ayrışmalar gösterdiğini de belirtmiştir. IMF, hâlihazırda gelişmiş ekonomilerin ve bazı gelişmekte olan ekonomilerin 2021 yılında aşılara geniş erişim kazanmalarının, diğer bölgelerin ise çok daha uzun süre beklemek zorunda kalmalarının beklendiğine de dikkat çekmiştir. Krizin üstesinden gelinmesi için ekonomilerin çoğunda para politikasının destekleyici olmaya devam etmesi gerektiğini belirten IMF, finans sektörü politikalarının istikrarın sürdürülmesine yardım edebileceğini de vurgulamıştır.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun Ocak 2021 sayısını yayımlamıştır. IMF, aşılamanın ve mali teşviklerin verdiği katkının etkisiyle 2021 küresel büyüme beklentisini %5,2'den %5,5'e yükseltmiştir. Kuruluş ABD'nin 2021 büyüme beklentisini %3,1'den %5,1'e



Ticaret Bakanlığı
Ticaret Bakanlığı
Büyüme ve İstatistik Genel Müdürlüğü
Akyaka Plaza
Ulusal Caddesi / İSTANBUL
Sicil No: 2776144
Ticaret Sicil No: 9922003497000017

önceki yılın aynı çeyreğine göre %22,6 artarak 1 trilyon 419 milyar 483 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2020 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6,5 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %15,6 yükselmiştir. Harcama bileşenlerine göre yılın üçüncü çeyreğinde yaşanan belirgin artışta hanehalkı tüketimi ve yatırımlardaki yükseliş belirleyici olmuştur. Hanehalkı tüketiminin büyümeye yapmış olduğu 5,37 puanlık pozitif katkı üç yılın ardından ilk defa bu yılın üçüncü çeyreğinde en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Yatırımlar ise büyümeye yaptığı 5,22 puanlık katkı ile 2011 yılı ikinci çeyreğinden bu yana en yüksek seviyesini görmüştür. Bununla birlikte yatırımlarda geçen yılın aynı dönemine göre yaşanan %22,5'lik artış alt kalemlerde görülen en yüksek büyümeye hızı olmuştur. Sektörel olarak bakıldığında inşaat sektöründe üçüncü çeyrekte öne çıkan belirgin artış, yatırımların gayrimenkul yatırımlarında yaşanan yükselişe bağlı büyüdüğüne işaret etmiştir. Pandemi sebebiyle dış talepte yaşanan durgunluğun devam etmesi sonucu ihracat üçüncü çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre %22,4'lük gerileme yaşarken, iç talepte yaşanan artış sebebiyle ithalat ise geçen yıla göre %15,8'lik yükseliş yaşamıştır. Bu durum net ihracat kaleminin bir önceki çeyrekte büyümeye yaptığı 7,75 puanlık negatif katkının 9,11 puanlık negatif katkıya çıkmasına neden oldu. Üçüncü çeyrekte her ne kadar iç talepte bir artış yaşanmış olsa da, pandemi sebebiyle piyasalarda ikinci çeyrekte oluşan ertelenen talep sonucu stoklar büyümeye 5,1 puanlık pozitif katkıda bulunmuştur. Ekonomik aktivitede yılın son çeyreğinde öngörülen hızlı yavaşlamanın negatif geçmemesi durumunda Türkiye ekonomisinin 2020 yılını pozitif bir büyüme ile kapatması beklenmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık'ta piyasa beklentilerinin üzerinde aylık bazda %1,25 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Kasım'daki %14,03'ten Aralık'ta %14,60'a yükselmiş ve son 16 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Aralık'ta bir önceki aya göre %0,99 artmış ve yıllık bazda Kasım'daki %13,26'dan %14,31'e

VAHİT AKIN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 271957 Faks: 0 (212) 357 1020
İstanbul
Bağcı Kurumlar V.D. 922 068 839
Mersis No: 0922003497000017

6 Mart 2021

çıkarmıştır. Çin'e ilişkin büyüme beklentisi ise sınırlı bir revizyonla %8,2'den %8,1'e düşürülmüştür. Euro Bölgesi ekonomisinin ise bu yıla ilişkin büyüme tahmini %5,2'den %4,2'ye düşürülmüştür. Avrupa'nın önde gelen ekonomilerinden Almanya'nın 2021 yılına ilişkin büyüme tahmini %4,2'den %3,5'e çekilmiştir. Kuruluş koronavirüs varyantının küresel ekonomik görünüm için endişe yarattığını da belirtmiştir. Toparlanmanın gücünün ülkeler arasında önemli ölçüde değişim göstereceğine işaret edilen raporda, bunun tıbbi müdahalelere erişim, politika desteğinin etkinliği, ülkeler arası yayımlara maruz kalma ve yapısal özellikler gibi etmenlere bağlı olarak aktarılmıştır. Raporda, politika müdahalelerinin toparlanma sağlam bir şekilde gerçekleşene kadar destek sağlamaya devam etmesi gerektiği vurgulanmıştır.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings'in raporunda gelişen piyasalarda merkezi bütçe açığı medyanının 2019'da %2,8 iken 2020'de %7,7'ye yükseldiği, borç yükünün GSYH'ye oranının %48'den %62'ye yükseldiği belirtilmiştir. Sağlık durumu, sosyal baskılar ve henüz yeni başlayan toparlanmanın etkisiyle sadece kademeli bir mali konsolidasyon beklendiği, bu nedenle borcun GSYH'ye oranının 2021 sonunda %64'e yükseleceği ifade edilmiştir.

Türkiye ekonomisi 2020 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,9 büyümüştür. Pandemi sebebiyle tüm dünya ekonomilerinin durma noktasına geldiği ikinci çeyrekte yaşanan %10,3'lük daralmanın ardından teşviklerle birlikte iç talepte yaşanan hızlı artış üçüncü ve son çeyrekte Türkiye ekonomisinin büyümesini sağlamıştır. Böylece üçüncü çeyrekte %6,3, son çeyrekte ise %5,9 büyüyen Türkiye ekonomisi salgının tüm dünyada etkili olduğu 2020 yılını %1,8 büyümeye ile sonlandırmıştır. Türkiye, salgın yılını pozitif büyüme ile sonlandıran nadir ekonomiler arasında yer almıştır. 2020 yılının tamamında yatırımların %6,5 büyümüştür. Hanehalkı harcamalarının %3,2 arttığı 2020'de Devletin nihai tüketim-harcamaları

Tic. Sic. No: 271957 Faks: 0 (212) 357 1020
İstanbul
Bağcı Kurumlar V.D. 922 068 839
Mersis No: 0922003497000017

milyon dolarlık sınırlı azalış yaşanırken, net hata noksan kaleminde ise 3 milyar dolarlık döviz girişi olmuştur.

Bütçe dengesi, 2020 yılı Aralık ayında yıllık bazda %27,9 artışla 40,7 milyar TL açık vermiştir. Ocak-Aralık dönemine göre değerlendirdiğimizde 2019 yılında 124,7 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılının aynı döneminde %38,5 artışla 172,7 milyar TL açık vermiştir. Böylece bütçe açığı, yıl başında hedeflenen bütçe açığının (138,9 milyar TL) üzerinde yılı sonlandırmış oldu. Mart ayı itibarıyla başlayan pandeminin ekonomide yarattığı ani duruş kamu gelirlerinde hızlı düşüş ve bu duruşa yönelik alınan tedbirlerle giderlerde görülen artış, 2020 yılında bütçe açığının 2019 yılına göre sert artışının temel nedeni olarak karşımıza çıkmıştır. Pandemi kaynaklı olarak yaşanan gelişmelerin etkisiyle bütçe açığı/GSYH oranı %3,5 seviyelerinde sonlandırmıştır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 21 Ocak'ta gerçekleştiren Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale oranını değiştirmeyerek %17'de tutmuştur. Karar metninde 2021 yılsonu tahmin hedefini dikkate alarak, enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar sıkı para politikası sürdürülmesine karar verildiği belirtilmiştir. TCMB, sıkı para politikası duruşunun fiyat istikrarını kalıcı olarak tesis etmesinin yanı sıra, ülke risk primlerinin düşmesi, ters para ikamesinin başlaması, döviz rezervlerinin artış eğilimine girmesi ve finansman maliyetlerinin kalıcı olarak gerilemesi yoluyla finansal istikrarı olumlu etkileyeceğini değerlendirmiştir. İç talep koşulları, döviz kuru başta olmak üzere birikimli maliyet etkileri, uluslararası gıda ve emtia fiyatlarındaki yükseliş ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyelerin enflasyon görünümünü olumsuz etkilediği, ancak önceki toplantılarda gerçekleştirilen güçlü parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin belengin hale geldiği ifade edilmiştir. Böylelikle enflasyon üzerinde etkili olan talep ve maliyet unsurlarının kademe kademe azaltılacağı

VAHİT KURUMSAL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Bulvarı No: 10, Kat: 10, Beşiktaş, İstanbul
F: 2 A Blok No: 8 Beşiktaş 34335 (SİTAR BL) / İstanbul
Tel: 0 212 357 1777 Faks: 0 212 352 1610
www.vakuyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 5959
Meris: No 0-9220-0883-59000717

gelirlerinde yaşanacak yükseliş sayesinde açığın 2020 yılına göre azalması beklenmektedir.

2020 yılı Ocak ayında 21,5 milyar TL fazla veren bütçe, 2021 yılı Ocak ayında yıllık bazda %212,3 düşüşle 24,2 milyar TL açık vermiştir. 2020 yılı Ocak ayında 34,2 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken, 2021 yılı Ocak ayında 2,2 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. Ocak ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %26,7 oranında düşürülerek 89,6 milyar TL, bütçe giderleri ise %13 oranında artarak 113,8 milyar TL olmuştur. Bir önceki yıl gerçekleştirilmesine rağmen içinde bulunduğumuz yıl Ocak ayında TCMB kârı ve yedek akçesinden aktarımların olmaması, bütçe dengesinin zayıf bir performans sergilemesinde etkili olmuştur.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 17 Şubat'ta gerçekleştiren Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını değiştirmeyerek %17'de tutmuştur. Karar metninde 2021 yılsonu tahmin hedefini dikkate alarak, enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar sıkı para politikası duruşunun kararlılıkla uzun bir müddet sürdürüleceği tekrarlanmıştır. TCMB, önceki metinlerden farklı olarak bu karar metninde önümüzdeki dönem para politikasının hangi parametrelere göre uygulanacağına dair bir bölüm eklemiştir. Kalıcı fiyat istikrarı ve %5 hedefine varıncaya kadar, politika faizi ile gerçekleşen/beklenen enflasyon arasındaki denge, güçlü dezenfasyonist etki korunacak şekilde sürdürüleceği vurgulanmıştır. Sıkı para politikası duruşunun bu şekilde sürdürülmesinin fiyat istikrarını kalıcı olarak tesis etmesinin yanında, ülke risk primlerinin düşmesi, ters para ikamesinin başlaması, döviz rezervlerinin artış eğilimine girmesi ve finansman maliyetlerinin kalıcı olarak gerilemesi yoluyla makroekonomik ve finansal istikrarı olumlu etkileyeceği değerlendirilmesinde bulunulmuştur.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
Akademi Bulvarı No: 10, Kat: 10, Beşiktaş, İstanbul
F: 2 A Blok No: 8 Beşiktaş 34335 (SİTAR BL) / İstanbul
Tel: 0 212 357 1777 Faks: 0 212 352 1610
www.vakuyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 5959
Meris: No 0-9220-0883-59000717

Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD), Türkiye ekonomisine ilişkin 2020 daralma beklentisini %1,3'ten %0,2'ye revize etmiştir. 2021 büyüme beklentisi ise %2,6 olarak öngörülmüştür. OECD, Türkiye'de ortalama enflasyonun 2021'de %12 ve 2022'de %10 olacağını tahmin etmiştir. Özel tüketim harcamalarının 2021'de %3,9; kamu harcamalarının ise %2,1 artması öngörülmüştür. İhracatın %7,6 artış kaydedeceği beklentisini paylaşan kuruluş, ithalatin da 2021'de %9,3 büyüyeceğini tahmin etmiştir. 2021'de %13,7 işsizlik öngören kuruluş cari açığın gayrisafi milli hasılaya oranının ise %4,6 olacağını belirtmiştir. Türkiye'nin salgından tam anlamıyla toparlanmasının zaman alacağı ifade edilmiştir. Bunun yanında, hedefli teşvikler ve yapısal reformların da Türkiye'nin toparlanmasını destekleyeceği belirtilmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Türkiye ekonomisinin bu yıl %6 büyümesinin beklendiğini bildirmiştir. Açıklamada, Covid-19 salgınının diğer tüm ülkelerde olduğu gibi Türkiye'de de sağlık ve ekonomiyi etkilediği ifade edilirken, hızlı para ve kredi büyümesinden uzaklaşan son politika dönüsünün memnuniyetle karşılandığı belirtilmiştir. Türkiye'nin 2020'ye önceden var olan kırılganlıklarla girdiği hatırlatılarak, salgına karşı uygulanan ilk politika müdahalesinin ülke ekonomisinde keskin bir toparlanmaya yol açtığı vurgulanmıştır. Zaman içinde sürdürülen politikaların yeniden dengelenmesinin daha dayanıklı orta vadeli büyümenin temelini oluşturacağına işaret edilen açıklamada, mali yapısal reformların konsolidasyonu destekleyeceği ve mali riskleri azaltacağı ifade edilmiştir. IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu Ocak ayı güncellemesinde 2020 yılı için ise Ekim ayında %5 küçülme olan tahminini %1,2 büyüme olarak güncellemiştir.

Dünya Bankası, Ocak 2021 tarihli Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nda Türkiye ekonomisine ilişkin 2020 yılı için Haziran ayında %3,8 olan daralma tahminini %0,5 büyüme olarak güncellemiştir. 2021 yılına ilişkin ise Haziran ayında %5 büyüme olan tahminini %4,5 olarak aşağı yönlü güncellemiştir.

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Bulvarı, Merdivin Cad. Park Mh. Kat: 5
F-2 A Blok Kat: 8 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 212 350 00 00 Faks: 0 2121 352 00 00
E-posta: info@vakifyatirim.com.tr
(İstanbul Ticaret Sicil No: 357228)
Bölge Ziraatçisi Kurumları V.D. 922 008 9454
Mersis No: 0-9220-0863-5000017

Bankası (TCMB)'nin Şubat ayı toplantısına ilişkin özette zorunlu karşılıklara ilişkin olarak parasal duruşun belirlenmesinde kullanılan yegâne aracın politika faiz oranı olduğu, zorunlu karşılık oranlarının ise politika faiziyle belirlenen parasal duruşun mevduat, kredi ve diğer para piyasalarına aktarımını etkileyen bir araç olduğu vurgusu yapılmıştır. Özette kalıcı fiyat istikrarı ve %5 hedefine varıncaya kadar, para politikası faizi ile gerçekleşen/beklenen enflasyon arasındaki dengenin, güçlü dezenflasyonist etkiyi koruyacak şekilde kararlılıkla sürdürüleceği ifade edilmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, Türk lirası zorunlu karşılık oranlarının tüm vade dilimlerinde ve yükümlülük türlerinde 200 baz puan artırılmasına, Türk lirası zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilebilmesi imkânı azami oranının %30'dan %20'ye düşürülmesine, Türk lirası zorunlu karşılıkların standart altın cinsinden tesis edilebilmesi imkânı azami oranının %20'den %15'e düşürülmesine karar vermiştir. Yapılan bu değişikliklerle, rezerv opsiyon kullanım oranlarının kalan dilimler için aynı seviyede kalması halinde, Türk lirası cinsinden zorunlu karşılık tesislerinin yaklaşık 25 milyar TL artması, buna karşın döviz ve altın cinsinden toplam zorunlu karşılık tesislerinin 0,5 milyar ABD doları tutarında azalacağı öngörülmüştür. Ayrıca, Türk lirası cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıklara uygulanacak faiz/nema oranı 150 baz puan artırılarak %13,5 olarak belirlenmiştir. Söz konusu değişikliklerin, tesisi 5 Mart 2021 tarihinde başlayacak olan 19 Şubat 2021 yükümlülük döneminden itibaren geçerli olacağı açıklanmıştır.

Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD), Türkiye ekonomisine ilişkin 2020 daralma beklentisini %1,3'ten %0,2'ye revize etmiştir. 2021 büyüme beklentisi ise %2,6 olarak öngörülmüştür. OECD, Türkiye'de ortalama enflasyonun 2021'de %12 ve 2022'de %10 olacağını tahmin etmiştir. Özel tüketim harcamalarının 2021'de %3,9; kamu harcamalarının ise %2,1 artması öngörülmüştür. İhracatın %7,6 artış kaydedeceği beklentisini

08 Mart 2021

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
Akademi Bulvarı, Merdivin Cad. Park Mh. Kat: 5
F-2 A Blok Kat: 8 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 212 350 00 00 Faks: 0 2121 352 00 00
E-posta: info@vakifyatirim.com.tr
(İstanbul Ticaret Sicil No: 357228)
Bölge Ziraatçisi Kurumları V.D. 922 008 9454
Mersis No: 0-9220-0863-5000017

paylaşan kuruluş, ithalatın da 2021'de %9,3 büyüyeceğini tahmin etmiştir. 2021'de %13,7 işsizlik öngören kuruluş cari açığın gayrisafi milli hasılaya oranının ise %4,6 olacağını belirtmiştir. Türkiye'nin salgından tam anlamıyla toparlanmasının zaman alacağı ifade edilmiştir. Bunun yanında, hedefli teşvikler ve yapısal reformların da Türkiye'nin toparlanmasını destekleyeceği belirtilmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Şubat ayında yayımladığı "G-20 Gözetim Notu"nda, Türkiye için Ocak ayı Ekonomik Görünüm Raporu'nda da belirttiği tahminleri yinelemiştir. Ekim raporunda %5 olarak tahmin edilen Türkiye'nin 2021 yılı büyümesi, %6'ya yükseltilmiştir. IMF, 2022 yılında Türkiye'nin %3,5 büyüyeceğini tahmin etmektedir. Kurum, Ekim raporunda 2022 yılı büyüme tahminini %4 olarak açıklamıştı. IMF'nin 2020 yılı için beklentisi ise %1,2 büyüme yönünde olmuştur.

Dünya Bankası, Ocak 2021 tarihli Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nda Türkiye ekonomisine ilişkin 2020 yılı için Haziran ayında %3,8 olan daralma tahminini %0,5 büyüme olarak güncellemiştir. 2021 yılına ilişkin ise Haziran ayında %5 büyüme olan tahminini %4,5 olarak aşağı yönlü güncellemiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notunu teyit etmiştir. Fitch'ten yapılan açıklamaya göre, Türkiye'nin kredi notu "BB-" olarak teyit edilmiş, kredi notunun görütümü ise "Negatif"ten "Duragan"a çıkarılmıştır. Türkiye ekonomisinin 2020 yılının 3. çeyreğindeki güçlü toparlanmanın ardından pozitif büyüme ivmesini sürdürdüğüne dikkat çeken Fitch, geçen yıl ekonominin %1,4 büyüdüğünün tahmin edildiğini belirtmiştir. Türkiye ekonomisinin bu yıl %5,7 büyümesinin beklendğine işaret edilen açıklamada, büyüme hızının 2022'de %4,7 olmasının öngörüldüğü



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebu'lula Merdin Cad. Park Mh.aya Sitei
F-2A Blok No: 13 Büyüktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 212 332 15 27 Faks: 0 (212) 332 16 20
www.vakifyatirim.com.tr
Sicil No: 35720
Boğaziçi Ticaret Sicil No: 922 007 839
Mersis No: 0 9220 0883 5900017

08 Mart 2021

Ticaret Sicil No: 35720
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi, Dr. Adnan
Büyüktaş Cad. Akbank Plaza No: 13
ULUSLARARASI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. / İSTANBUL
Sicil No: 35720
Mersis No: 0 922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

kaydedilmiştir. Fitch, enflasyonun bu yıl sonunda %11'e ve 2022'de %9,2'ye düşmesini beklemektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye için 2020 büyüme tahminini %5 daraldıktan %1,1 büyümeye revize ederken 2021 büyüme tahminini %4 olarak güncelleştirir. Son yayımladığı raporda Türkiye'nin 2021 yılında %3,5 büyüyeceğini tahmin eden Moody's, 2022 yılında ise Türkiye'nin %5 büyüyeceğini düşünmektedir.

14.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarının ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

2020 Eylül dönemi bilanço verileri 2019 yılı ile mukayese edildiğinde bilanço aktifinde ve pasifinde en büyük artış, verilen krediler, menkul kıymetler portföyü, mevduat, ihraç edilen menkul kıymetler ve para piyasalarına borçlar kalemlerinde gerçekleşmiştir. 2019 yılsonu ile 2018 yılsonu karşılaştırıldığında ise bilanço aktifinde ve pasifinde nakit varlıklar ve bankalar, menkul kıymetler portföyü, verilen krediler, mevduat, ihraç edilen menkul kıymetler ve sermaye benzeri krediler kalemlerinin arttığı görülmektedir.

Özsermaye ve Aktif Karlılık Oranları

(Bin TL)	30.09.2020	31.12.2019	31.12.2018
Net Kar	5,490,542	3,369,359	4,544,278
Ortalama Özkaynaklar (*)	39,476,903	31,329,022	24,384,450
Ortalama Aktifler (*)	542,068,034	388,839,795	330,674,090
Özsermaye Karlılığı	18.54%	10.75%	18.64%
Aktif Karlılığı	1.35%	0.87%	1.37%

(*) Kamuya açıklanmış finansal tablolarındaki özkaynak ve aktif toplamlarının ilgili dönemler itibarıyla hesaplanmış ortalamalarını ifade etmektedir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Aktif Menkul Değerler Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.
F.2.A. Blok, Nispetiye Katip Mustafa Çami Sokakı, Kat: 10
Tel: 0 212 357 28 33 E-Posta: 0 (212) 357 28 20

İstanbul Ticaret Sicil No: 35728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 068 833
Mersis No 0-9220-0883-5900017

08 Mart 2021

Yatırım Menkul Değerleri A.Ş. / TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Merkezi Adresi : Saray Mh. Akademi Kat: 10
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye

Yatırım Menkul Değerleri A.Ş. / TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Merkezi Adresi : Saray Mh. Akademi Kat: 10
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye

Yatırım Menkul Değerleri A.Ş. / TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Merkezi Adresi : Saray Mh. Akademi Kat: 10
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye

Yatırım Menkul Değerleri A.Ş. / TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Merkezi Adresi : Saray Mh. Akademi Kat: 10
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye

2. Cari dönem özkaynaklarının (cari dönem net kâr hariç) ve önceki dönem özkaynaklarının ortalaması 3. Cari yılın çeyreklerinin ortalaması

3. Ortalama Özkaynak Kârlılığı: Net kâr / cari dönem özkaynaklarının (cari dönem net kâr hariç) ve önceki dönem özkaynaklarının ortalaması

4. Aktif Kârlılığı: Net kâr / ortalama toplam aktif büyüklüğü

Banka'nın 5411 Sayılı Bankacılık Kanunu'na ilişkin olarak 1 Kasım 2006 tarih ve 26333 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanan Bankaların Muhasebe Uygulamalarına ve Belgelerin Saklanması İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer düzenlemelere (hep birlikte "BDDK Muhasebe ve Raporlama Mevzuatı"), Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGGK) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları (TMS) ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na (TFRS) uygun olarak hazırlanan 30 Eylül 2020, 31 Aralık 2019, ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tabloları ile bunlara ilişkin denetim raporları sırasıyla 9 Kasım 2020, 26 Şubat 2020 ve 26 Şubat 2019 tarihlerinde kamuya açıklanmış olup, raporlara www.kap.gov.tr ve www.vakifbank.com.tr adreslerinden erişilebilmektedir.

14.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarının ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

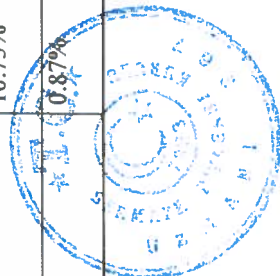
Yeni Şekil

2020 yılı sonu ile 2019 yılı sonu mukayese edildiğinde bilanço aktifinde ve pasifinde en büyük artış, verilen krediler, menkul kıymetler portföyü, mevduat, alınan krediler, ihraç edilen menkul kıymetler ve para piyasalarına borçlar kalemlerinde gerçekleşmiştir. 2019 yılı sonu ile 2018 yılı sonu karşılaştırıldığında ise bilanço aktifinde ve pasifinde menkul kıymetler portföyü, verilen krediler, mevduat, ihraç edilen menkul kıymetler ve sermaye benzeri krediler kalemlerinin arttığı görülmektedir.

Özsermaye ve Aktif Karlılık Oranları

(Bin TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Net Kar	6,337,453	3,369,359	4,544,278
Ortalama Özkaynaklar (*)	40,352,189	31,329,022	24,384,450
Ortalama Aktifler (*)	572,565,823	388,839,795	330,674,090
Özsermaye Karlılığı	15.71%	10.75%	18.64%
Aktif Karlılığı	1.11%	10.87%	1.37%

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler Cad. Park Plaza İşleri
E-2A Blok No: 11 Beşiktaş 34335 İstanbul
Tel: 0 212 333 3333
www.vakifbank.com.tr
Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 003497000017
Mersis No: 0-92200-0883-55000017



Ticaret Bakanlığı
Tic. Sic. No: 277544
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikte sekizinci bölümde yer verilen ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanmamıştır.

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Halûk Yalçın, SMMM, Sorumlu Denetçi, İstanbul, 9 Kasım 2020

14.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Yeni Şekil

31.12.2020, 31.12.2019, 31.12.2018, tarihli finansal tablolara ilişkin sınırlı ve bağımsız denetim raporları PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanmış ve 31.12.2020, 31.12.2019 ve 31.12.2018 dönemi için sınırlı olumlu görüş içeren sınırlı ve bağımsız denetim raporları düzenlenmiştir. Söz konusu görüşler aşağıda sunulmuştur:

31 ARALIK 2020 TARİHLİ FİNANSAL BİLGİLERE İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı Genel Kurulu'na

A. Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Sınırlı Olumlu Görüş

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.'nun ("Banka") ve konsolidasyona tabi bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır.) 31 Aralık 2020 tarihli konsolide bilançosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar tablosu, konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiştir bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, aşağıdaki Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde açıklanan hususun konsolide finansal tablolar üzerindeki etkileri hariç olmak üzere, ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını; 1 Kasım 2019 tarihli ve 26333 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan

Bankaların Muhasebe Uygulamalarına ve Belgelerin Saklanması İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik" ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulunun diğer düzenlemeler ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme

Bankaların Muhasebe Uygulamalarına ve Belgelerin Saklanması İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik

Denetleme Kurulunun diğer düzenlemeler ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme

Bankaların Muhasebe Uygulamalarına ve Belgelerin Saklanması İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik

Denetleme Kurulunun diğer düzenlemeler ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme

Bankaların Muhasebe Uygulamalarına ve Belgelerin Saklanması İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik

Bankaların Muhasebe Uygulamalarına ve Belgelerin Saklanması İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik

Denetleme Kurulunun diğer düzenlemeler ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme

Bankaların Muhasebe Uygulamalarına ve Belgelerin Saklanması İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik

Denetleme Kurulunun diğer düzenlemeler ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme

Bankaların Muhasebe Uygulamalarına ve Belgelerin Saklanması İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

68 Mart

varsayımlar kullanarak kararlar alınır. Konsolide finansal tabloların Üçüncü Bölüm VIII numaralı dipnotunda açıklanan niceliksel ve niteliksel değerlendirmelerde bulunarak mevcut düzenlemeler çerçevesinde kredi riskinde önemli artışı ve temerrüt olayını tespit ederek Kredi aşamasını belirler. COVID-19 salgını kaynaklı etkiler 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla kredi zarar karşılıklarının belirlenmesinde Banka yönetiminin kullandığı tahmin ve varsayımlarının önemini artırmış olup söz konusu etkilerin yarattığı belirsizlikler yönetim tarafından yapılan yargı ve tahminlerde dikkate alınmıştır.

Grup, TFRS 9 beklenen zarar karşılığının hesaplanması ve kredi riskinde önemli artışın tespit edilmesi için birden fazla sistemden elde edilen karmaşık modeller kullanmaktadır. Beklenen zarar karşılığı muhasebesinde dikkate alınan geçmişteki olaylar, mevcut koşullar ve makroekonomik tahminleri içeren bilgiler makul ve desteklenebilir olmalıdır.

Denetimimiz esnasında bu alana odaklanmamızın nedeni; beklenen kredi zararları karşılıklarının, geçmiş kayıp tecrübesi, mevcut koşullar, ileriye yönelik makroekonomik beklentiler gibi bütünü itibarıyla karmaşık bilgi ve tahminler içeriyor olmasıdır. Kredi ve tahminler içeren tutarlarının

yorumlanmasında kullanılan yaklaşımı ve uzman görüşlerini, kamuya açık bilgileri de kullanarak uzmanlarımızla birlikte değerlendirirdik. Grup'un geliştirdiği modellerin içerdiği hesaplamaları, finansal risk uzmanlarımız ile birlikte örneklem bazında yeniden hesapladık.

Çalışmalarımız aşağıdaki prosedürleri de içermektedir:

- Beklenen kredi zarar karşılığı metodolojisindeki yıl içerisindeki değişiklikleri ve kullanılan değer değişikliği modellerinin performansını finansal risk uzmanlarımız ile birlikte değerlendirdik ve test ettik.

- Beklenen kredi zararlarının hesaplanması sürecinde belirlenen kredi riskindeki önemli artış, temerrüt tanımı, temerrüt olasılığı, temerrüt halinde kayıp ve makro-ekonomik değişkenler ile ilgili temel ve önemli tahminler ile varsayımları finansal risk uzmanlarımız yardımıyla değerlendirdik ve test ettik.

- Grup'un uygulaması gereği münferit değerlendirme yapılan kredilere ilişkin ayrılan karşılıkların makul olup olmadığını seçilen örneklem bazında

Yorumlarımızın VAKİFYE VAKİFLER BANKASI T.A.O. Ticaret Sicil No: 27200349700017 adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Bülent Yılmaz Caddesi Akyaka Plaza Kat: 11/11 Üsküdar / İSTANBUL / Türkiye 34756-4444

Grup'un uygulaması gereği münferit değerlendirme yapılan kredilere ilişkin ayrılan karşılıkların makul olup olmadığını seçilen örneklem bazında

Denetimimiz esnasında bu alana odaklanmamızın nedeni; beklenen kredi zararları karşılıklarının, geçmiş kayıp tecrübesi, mevcut koşullar, ileriye yönelik makroekonomik beklentiler gibi bütünü itibarıyla karmaşık bilgi ve tahminler içeriyor olmasıdır. Kredi ve tahminler içeren tutarlarının

Denetimimiz esnasında bu alana odaklanmamızın nedeni; beklenen kredi zararları karşılıklarının, geçmiş kayıp tecrübesi, mevcut koşullar, ileriye yönelik makroekonomik beklentiler gibi bütünü itibarıyla karmaşık bilgi ve tahminler içeriyor olmasıdır. Kredi ve tahminler içeren tutarlarının

Denetimimiz esnasında bu alana odaklanmamızın nedeni; beklenen kredi zararları karşılıklarının, geçmiş kayıp tecrübesi, mevcut koşullar, ileriye yönelik makroekonomik beklentiler gibi bütünü itibarıyla karmaşık bilgi ve tahminler içeriyor olmasıdır. Kredi ve tahminler içeren tutarlarının



Ticaret Sicil No: 27200349700017
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Bülent Yılmaz Caddesi Akyaka Plaza Kat: 11/11 Üsküdar / İSTANBUL / Türkiye 34756-4444

VAKİFYE VAKİFLER BANKASI T.A.O.
Akat Mahallesi, Marmarış Caddesi, Kat: 11/11 Üsküdar / İSTANBUL / Türkiye 34756-4444
Ticaret Sicil No: 27200349700017
E-posta: info@vakifbank.com.tr
Mersis No: 0922003497000017

büyüklüğü; söz konusu kredi ve alacakların mevcut düzenlemeler çerçevesinde aşamalarına göre doğru sınıflandırılması ve bunlara ilişkin hesaplanan beklenen zarar karşılığının belirlenmesinin önemidir. Kredi ve alacakların temerrüt hali ile kredi riskindeki önemli artışın doğru ve zamanında belirlenmesi ve yönetim tarafından yapılan diğer yargı ve tahminler bilançoda taşınan karşılık tutarını önemli derecede etkileyeceğinden, söz konusu alan tarafımızca kilit denetim konusu olarak ele alınmıştır.

Emekli Sandığı Yükümlülüklerinin

Değerlemesi

Emekli Sandığı Yükümlülüklerine ilişkin açıklamalar 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla düzenlenmiş olan ilişikteki konsolide finansal tabloların Üçüncü Bölüm XVI numaralı dipnotunda yer almaktadır.

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı ("Sandık") 506 Sayılı Kanunun Geçici 20. Maddesi çerçevesinde kurulmuş bir sandık olup SGK'ya devredilecek sandıklar kapsamına girmektedir. Devir tarihini belirlemede Cumhurbaşkanı yetkili kılınmıştır. Sandığın toplam yükümlülükleri, devredilecek sandıklar ve Sandığın sermaye büyüğünde kalacak ilave faydalar için

desteklenebilir veriler ile kontrol ettik ve Grup yönetimi ile yapılan görüşmeler çerçevesinde değer düşüklüğü hesaplamalarına baz teşkil eden varsayım ve diğer yarguları sorgulayıp makul olup olmadığını COVID-19 kaynaklı belirsizliklerin etkilediği alanlar dahil olacak şekilde değerlendirdik.

• Grup'un değer düşüklüğü karşılığını belirlemek için kullandığı beklenen kredi zararı modellerinde kullanılan verilerin kaynaklarını kontrol ettik. Beklenen kredi zarar karşılığının hesaplanmasında kullanılan verilerin güvenilirliği ve veri tamliğini bilgi ve teknoloji uzmanlarımızca test ettik.

• Beklenen kredi zarar karşılıkları hesaplamasında nihai değerlere ulaşılan

hesaplamaların doğruluğunu belirli örneklem dahilinde kontrol ettik.

• Kredilerin ilgili mevzuat çerçevesinde, Kredi riskine göre sınıflandırılmasının makul olup olmadığı, değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığının tespiti ve alacağın değer düşüklüğü karşılığının



Ticaret Sicil No : 270000
Ticaret Sicil Adresi : Sarıyer Mahallesi Dr. Adnan Oktar Bulvarı No: 10/100
Büyükdere / Beşiktaş / İstanbul
Ticari Sicil No : 270000
Ticari Sicil Adresi : Sarıyer Mahallesi Dr. Adnan Oktar Bulvarı No: 10/100
Büyükdere / Beşiktaş / İstanbul
Ticari Sicil No : 270000
Ticari Sicil Adresi : Sarıyer Mahallesi Dr. Adnan Oktar Bulvarı No: 10/100
Büyükdere / Beşiktaş / İstanbul

Ticari Sicil No : 0922003497000017

İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Etiler İşhanı Kat: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 212 280 83 59
www.vakifbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No : 28 28
Bölge Sicil Kurumları V.D. 922 008 83 59
Mersis No 0 9220 0883 5900017

ayrı ayrı yöntem ve varsayımlar kullanılarak hesaplanmaktadır.

Emekli Sandığı yükümlülüklerinin değerlemelerinde uygun varsayımların seçimi, önemli yargı ve teknik uzmanlık gerektirir. Sandık yükümlülüklerinin değerlendirilmesi, emekli sandığı yükümlülük hesaplamalarında kullanılan devir edilebilir sosyal faydalar, iskonto oranları, maaş artışları, ekonomik ve demografik beklentiler gibi varsayım ve tahminlerdeki belirsizlikleri içermektedir. Grup yönetimi söz konusu değerlemelerin yapılması amacıyla harici bir aktüerya firmasının hizmetlerinden faydalanmaktadır.

Denetimimiz esnasında; Emekli Sandığı yükümlülük hesaplamalarında kullanılan yukarıda da bahsedilen temel varsayım ve tahminler, devir tarihindeki belirsizlik ve teknik faiz oranın kanun ile belirlenmiş olması ile bu varsayımlardaki olası farklılaşmaların emekli sandığı yükümlülüğü üzerinde önemli etkileri dikkate alınarak bu alan kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.

zamanında ve uygun olarak tesis edilip edilmediğini saptamak için örneklem bazında seçtiğimiz kredi kümesi için kredi inceleme süreci gerçekleştirdik.

• Grup'un finansal tablolarında, kredi ve alacaklar ile ilgili beklenen kredi zarar karşılığuna ilişkin dipnotların doğruluğunu ve tamlığını kontrol ettik.

Gerçekleştirdiğimiz denetim çalışmaları dahilinde,

Emekli Sandığı yükümlülüklerinin hesaplamalarında kullanılan ve Grup Yönetimi tarafından harici aktüerya firmasına sağlanan, çalışan verilerinin doğruluğunu bir örneklem kümesi seçerek test ettik. Ayrıca Emekli Sandığı bilançosunda yer alan varlıkların fiili mevcudiyeti ve değerlerini örneklem yoluyla test ettik.

Hesaplama da kullanılan aktüeryal varsayımlarda, dönem içerisinde çalışanlara sağlanan faydalarda, plan varlıkları ve yükümlülüklerinde ve değerlemeler ile ilgili düzenlemelerde önemli değişiklik olup olmadığı değerlendirilerek önemli değişimleri test ettik.



Ticaret Unvanı : VAKIFLAR BANKASI T.A.O
Ticaret Sicil No : 272000349700017
Büyükdere Caddesi Akatlar Plaza Kat: 11A
Ünvan : VAKIFLAR BANKASI T.A.O
Sicil No : 272000349700017
Mersis No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebovira Mardin Cadı Park (Yaya Sokağı)
F:2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İstanbul
Tel:0 212 350 5777 Faks:0 (212) 350 5770
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 355724
Boğazıcı Kurumlar V.D. 922 04 8 5319
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

hile kaynaklı olabilir. Yanlılıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlılıklar önemli olarak kabul edilir.

BDDK tarafından 2 Nisan 2015 tarihli 29314 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanan "Bankaların Bağımsız Denetimi Hakkında Yönetmelik" ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheçiliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlılık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanarak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlılığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlılığı tespit edememe riskinden yüksektir.
- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasının kullanılmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Konsolide finansal tabloların açıklamaları dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Grup içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Grup denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebululaş Mardin Cad. Park Meydanı Sırtı
E-2A Blok Kat: 11 Beşiktaş 34335 (S) ANKARA
Tel: 0 (312) 447 77 77 Faks: 0 (212) 357 22 22
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357223
Bogazıcı Kurumlar V.D. 922 008
Mersis No: 0-9220-0883-59000117



Ticaret Sicil No: 27090
Ticaret Sicil No: 27090
Büyükdere Cad. A-yereği Kat: 11/7A-5
UNİVERSİTE / İSTANBUL
Sicil No: 357223
Mersis No: 0922003457000117
İnternet Sitesi/Adresi: www.vakifimnk.com.tr

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasında, cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu

kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını

aşacağına makul şekilde beklendiği durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Banka'nın 1 Ocak - 31 Aralık 2020 hesap döneminde düzeninin, kanun ile Banka esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığının dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2. TTK'nın 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenilen açıklamaları yapmamıştır.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Halûk Yalçın, SMMM, Sorumlu Denetçi, İstanbul, 18 Şubat-2021



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Akat Mah Ebulula Mardin Cad Park Meydanı No: 1
F.2.A Blok No. 18, Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 (312) 321 3355 Faks: 0 (212) 321 3350
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357224
Bağcı Kurumlar V.D. 922 000 8336
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Sicil No: 357224
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi Çarşı Adnan
Büyükdere Cad. Ayvaka Plaza Kat: 10
UMRİYE YAKIĞI İSTANBUL
Sicil No: 66444
Mersis No: 092200349700017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr