

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 28.07.2015 TARİH VE 19/968 SAYILI KARARI İLE ONAYLANAN VE 26.08.2015 VE 30.09.2015 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 13/10/2015 Başkan	Sorumlu Olduğu Kısım: İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
--	--

Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 13/10/2015 Müdür	Sorumlu Olduğu Kısım: İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
---	--

29 Ekim 2015



Mehmet İNAM
Müdür

Yelda Kuralı
Müdür Yrd.

7.1 İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıda olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri başlığının ikinci paragrafı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

30.06.2015 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık ve iştirak sayısı 9'dur. İştirak niteliğindeki Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd. ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ ise özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilerek konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

Yeni Şekil

30.06.2015 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9'dur. İştirak niteliğindeki Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd. ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ ise özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilerek konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Aurum Mev. Evi'de Merdivan Cad. Park Valför Konağı
F-25A Blok Kat:18 Beşiktaş 34320 ÜSKÜDAR/İSTANBUL
Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 39 20
www.vakifyatirim.com.tr
Menkul Ticaret Sicil No: 295725
Ticaret Sicil Kurumu V.B. Sicil No: 31560
Mersis No: D-9220-00040000117

20 Ekim 2015



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.B.
Ticaret Sicil No: 31560 / Sicil Yeri: İstanbul
Eski Büyükdere Cad. No: 29 Kat: 18 Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil Kurumu Sicil No: 295725
Mersis No: D-9220-00040000117

7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkların Haklarında Bilgi başlığı altında yer alan Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar tablosu aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

Yeni Şekil

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akatlar Mah. 29000. Sokak Marmaris Cad. Pera Kat. Kat: 10
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
P: 20A Blok No:18 Beşiktaş 34333, İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270 352 95 77 Faks: 0 212 352 96 28
Tel: 0 212 352 95 77 Faks: 0 212 352 96 28
www.vakifyatirim.com.tr
Sicil No: 270 352 95 77
Sicil Sicil No: 270 352 95 77
Sicil Sicil No: 270 352 95 77
Sicil Sicil No: 270 352 95 77

20 Ekim 2015



Ticaret Unvanı: T.C. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ticaret Merkezi Adresi: Sultan Sokak, Marmaris Kat: 10
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Sicil No: 270 352 95 77
Sicil Sicil No: 270 352 95 77
Sicil Sicil No: 270 352 95 77
Sicil Sicil No: 270 352 95 77

[Handwritten signature]

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları)	Özsermaye (bin ABD Doları)	Pazar Payı(%)
Vakıf Emeklilik A.Ş.(*)	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	75,30	1.341.934	66.360	7,01
V. Faktoring A.Ş.	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	86,97	301.997	36.557	2,12
Güneş Sigorta A.Ş.	Sigortacılık	36,35	36,35	479.367	5.679	4,99
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.	Her türlü leasing işlemleri	58,71	64,40	527.498	43.214	3,76
Vakıfbank International AG (EURO)	Bankacılık	90,00	90,00	1.173.818	153.286	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sermaye Piyasası araçlık faal. bulunmak	99,00	99,44	41.418	29.468	0,68(**)
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,64	211.959	211.315	1,54
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	32,91	6.928	6.790	4,09

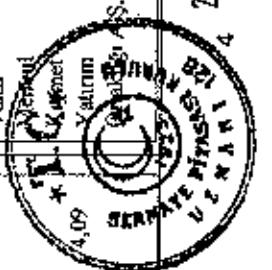
YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akademi Bulvarı No:116 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
 Tel: 0 212 352 35 77 Faks: 0 212 352 39 28
 www.yakifyatirim.com.tr
 Ticaret Sicil No: 271923
 Vergi Sicil No: 271923
 Mersis No: 081200915000000001

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları)	Özsermaye (bin ABD Doları)	Pazar Payı(%)
Vakıf Emeklilik A.Ş.(*)	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	75,30	1.341.934	66.360	7,01
V. Faktoring A.Ş.	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	86,97	301.997	36.557	2,12
Güneş Sigorta A.Ş.	Sigortacılık	36,35	36,35	479.367	5.679	4,99
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.	Her türlü leasing işlemleri	58,71	64,40	527.498	43.214	3,76
Vakıfbank International AG (EURO)	Bankacılık	90,00	90,00	1.173.818	153.286	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sermaye Piyasası araçlık faal. bulunmak	99,00	99,44	41.418	29.468	0,68
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,64	211.959	211.315	1,54
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	32,91	6.928	6.790	4,09

Ticaret Unvanı: Vakıf Menkul Değerler A.Ş.
 Ticaret Sicil No: 271923
 Vergi Sicil No: 271923
 Mersis No: 081200915000000001

2 0 Ekim 2015



Vakıf Yönetimi A.Ş.	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	5.158	4.973	3,25
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (USD)	Tasfiye halinde	82,00	82,00	515	-25.486	-
TAKASBAN-İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.415.495	307.044	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	319.451	31.077	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş.	Kredi kefaleti vermek.	1,69	1,69	114.987	113.094	-
T.Sinai ve Kalkınma Bankası A.Ş.	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.173.210	903.607	18,9(***)

30.06.2015 tarihi itibarıyla; 1 USD = 2,6850 TL ve 1 EURO = 2,9982 TL

30.06.2015 tarihi itibarıyla; 1 EURO = 1,1166 USD

(Merkez Bankası Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

(*) Şirketin verileri Bankamız konsolide raporunda Mart/2015 verileri olması nedeniyle, veriler şirketin Haziran/2015 mali tablolarından temin edilmiştir.

(**) Mart/2015 Pazar payı verileridir.

(***) T.Sinai ve Kalkınma Bankası AŞ'nin Pazar payı kalkınma ve yatırım bankaları sektöründeki Pazar payıdır.

30.06.2015 tarihi itibarıyla; 1 USD = 2,6850 TL ve 1 EURO = 2,9982 TL

30.06.2015 tarihi itibarıyla; 1 EURO = 1,1166 USD

(Merkez Bankası Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

(*) Şirketin verileri Bankamız konsolide raporunda Mart/2015 verileri olması nedeniyle, veriler şirketin Haziran/2015 mali tablolarından temin edilmiştir.

(**) T.Sinai ve Kalkınma Bankası AŞ'nin Pazar payı kalkınma ve yatırım bankaları sektöründeki Pazar payıdır.

(***) KKTG'de Tasfiye halinde olup kayyum atanmıştır.



29 Ekim 2015

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkezi Etiler Maslak Kat: Park Mh. Kat: Kat: Kat:
Etiler Maslak No:18 Beşiktaş 34398 İSTANBUL
Tic Sic No:272362 362 35 77 Faks: 0 (212) 342 98 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 272362
Etiler Maslak Kat: Kat: Kat: Kat:
Mersis No: 0-9220-6630-6000017

Ticaret Unvanı: Vakıf Yatırım Bankası A.Ş.
Ticari Sicil No: 272362
Etiler Maslak Kat: Kat: Kat: Kat:
Mersis No: 0-9220-6630-6000017
Sicil No: 272362

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

Eski Şekil

Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, 2014 yılsonu itibarıyla solo bazda %3,81 iken, Mart 2015 itibarıyla %3,71'e düşmüştür. Konsolide olarak takibe dönüşüm oranı ise Mart 2015 itibarıyla %3,68 (31.12.2014:%3,79) olmuştur. Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı konsolide bazda Mart 2015 itibarıyla %90,03'tür. (Aralık 2014 itibarıyla %92,33'tür.)

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 2014 yılı Ekim ayında, 2008 yılından beri uygulamakta olduğu varlık alımlarını tamamen sona erdirmesinin ardından faiz artırımları gündeme gelmiş ve bu durum piyasalarda volatilitenin artmasına sebep olmuştur. Söz konusu faiz artırım sürecinde ABD ekonomisine dair açıklanan özelliklerle istihdam ve enflasyon başta olmak üzere makroekonomik verilerin önemi daha da artmıştır. Son açıklanan verilere göre, ABD'de 2015 yılı 1. çeyrek büyümesi nihai olarak %0,7'den %0,2'ye revize edilmiştir. Büyümedeki yukarı yönlü revizyonda, tüketim ve kamu harcamalarının yanı sıra ihracat alt kalemlerine gelen yukarı yönlü revizeler etkili olmuştur. ABD ekonomisinde düşük gelen ilk çeyrek büyüme oranının olumsuz kış koşullarından kaynaklandığı ve ikinci çeyrekteki büyüme oranının ekonomide düzenlenin başlayabileceği ortaya konulmuştur. Bu durum piyasalarda Fed'in Eylül ya da Aralık ayında yapması beklenen faiz artırımına ilişkin zamanlama beklentisini değiştirmemiştir. Son dönemde Yunanistan'la ilgili belirsizlikler ve dünyanın ikinci büyük ekonomisi olan Çin borsasında yaşanan düşüşler küresel resesyona algısıyla birlikte Fed'in faiz artırımını erteleyebileceği beklentilerine neden olsa da Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına başlaması beklenmemektedir. Fed'in faiz artırımlarına 2016 yılı boyunca ve 2017 yılının ilk çeyreğine kadar devam etmesi muhtemel olsa da, söz konusu faiz artırımlarının dünya ekonomilerinin zayıf büyüme performansları göz önüne alındığında geçmiş dönemlere kıyasla daha sınırlı kalması beklenilmektedir.

Yeni Şekil

Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, 2014 yılsonu itibarıyla solo bazda %3,81 iken, Haziran 2015 itibarıyla %3,64'e düşmüştür. Konsolide olarak takibe dönüşüm oranı ise Haziran 2015 itibarıyla %3,63 (31.12.2014:%3,79) olmuştur. Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı konsolide bazda Haziran 2015 itibarıyla %91,24'tür. (Aralık 2014 itibarıyla %92,33'tür.)

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 2014 yılı Ekim ayında, 2008 yılından beri uygulamakta olduğu varlık alımlarını tamamen sona erdirmesinin ardından faiz artırımları gündeme gelmiş ve bu durum piyasalarda volatilitenin artmasına sebep olmuştur. Söz konusu faiz artırım sürecinde ABD ekonomisine dair açıklanan özelliklerle istihdam ve enflasyon başta olmak üzere makroekonomik verilerin önemi daha da artmıştır. Son açıklanan verilere göre, ABD'de 2015 yılı 2. çeyrek büyümesi nihai olarak %3,7'den %3,9'a revize edilmiştir. Büyümedeki yukarı yönlü revizyonda, hem kişisel tüketim harcamalarında hem de yatırımlarda yaşanan yukarı yönlü revizeler belirleyici olmuştur. 2. çeyrek büyüme rakamları ABD ekonomisine ilişkin olumlu bir görüntüm çizerken, Eylül ayında açıklanan tarımsal istihdam verisinin beklentilerin oldukça altında açıklanması ve bir önceki ay verisinin aşağı yönlü revize edilmesi Fed'in faiz artırım beklentilerinin Aralık ayından 2016 yılına ötelenmesine sebep olmuştur. Fed Açık Piyasa Komitesi (FOMC) tutanaklarının yayınlanmasından ardından açıklama yapan Fed üyelerine göre ise Fed'in Aralık ayında yapacağı toplantıda faiz artırımına gidebileceği ihtimali bulunmaktadır. Fed'in faiz artırımlarına 2016 yılı boyunca ve 2017 yılının ilk çeyreğine kadar devam etmesi muhtemel olsa da, söz konusu faiz artırımlarının dünya ekonomilerinin zayıf büyüme performansları göz önüne alındığında geçmiş dönemlere kıyasla daha sınırlı kalması beklenilmektedir.

26 Ekim 2015

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Abdülhamid Evliya Çelebi Mahallesi
Fıstıklı Sokak, No:18 Beşiktaş, 34398 KATILIM
TELEFON: (0212) 362 36 77 FAKS: (0212) 362 36 29
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 29729

Ticaret Unvanı: Vakıf Yatırım Bankası TA.O
Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi
Eski Büyükdere Cad. No:18 Beşiktaş/İSTANBUL
Sicil No: 29729
Kısmen Bilgi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Avrupa tarafında ise parasal genişleme ABD'nin piyasaya verdiği likiditeye kıyasla daha sınırlı olsa da devam etmektedir. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Mart ayında başlayan ve 2016 yılı Eylül ayına kadar devam edecek olan program kapsamında aylık 50 milyar euro'luk tahvil alımı yaparak toplamda 1 trilyon euro'luk tahvil alımı gerçekleştirecektir. ECB, parasal genişleme sürecine enflasyonun orta vadede %2'nin altında, ancak bu seviyeye yakın bir düzeyde gerçekleşmesi hedefiyle uyumlu olan sürdürülebilir bir iyileşme görülene kadar devam edebileceğini açıklamıştır. Bu açıklamayla tahvil alım programının ucu açık bırakılmıştır. Öte yandan ilk çeyrek büyümesinin ve 2. çeyrek büyümesine ışık tutan öncü verilerin beklentilerin üzerinde gelmesinin de etkisi ile Euro Bölgesi'nde deflasyona dair riskler iyice zayıflamıştır.

Son dönemde Euro Bölgesi'nin ve dolayısı ile dünya ekonomilerinin en çok ilgilendiği konulardan biri de Yunanistan'ın kreditorleri ile yapacağı anlaşmaya dair uzlaşmanın sağlanmaması yönünde oluşan belirsizliklerdir. Yunanistan ve kreditorler arasında anlaşmaya varılmaması sorucunda Yunanistan, Haziran ayında IMF'ye yapması gereken 1.6 milyar euro'luk ödemeyi yapamamış ve teknik olarak temerrüde düşmüştür. Ayrıca Yunanistan kreditorlerin reform taleplerini halkoyuna götürme kararı almıştır. 5 Temmuz'da yapılan referandumda hayır oyunun çıkmasının ardından ülkeye ilişkin belirsizlikler artmıştır. Bu süreçte ECB'nin "Acil Likidite Yardımı (ELA)" çerçevesinde tahsis ettiği likidite miktarının üst sınırını artırmama kararı almasıyla birlikte Yunan bankaları Yunanistan ve kreditorleri arasında yaklaşık beş ay süren müzakereler 13 Temmuz'da yapılan anlaşmayla sona ermiştir. Yunanistan'ın belli reformları hayata geçirmesi karşılığında 86 milyar euro'luk üçüncü bir kurtarma paketi konusunda anlaşmaya varılmış ve bu anlaşmanın ülke parlamentolarınca onaylanmasından ardından ülke 20 Temmuz tarihinde hem ECB'ye yapması gereken 4.2 milyar euro'luk ödemeyi gerçekleştirmiş hem de IMF'ye 30 Haziran ve 13 Temmuz'da yapması gereken geçmiş 2 milyar euro'luk ödemeyi yapabildiği. Ayrıca 20 Temmuz tarihinde üç haftadır kapalı olan Yunan bankaları da tekrar açılmış ancak sermaye kontrollerinin devam etmesine karar verilmiştir. Yunanistan'da sağlanan anlaşma piyasalaraolumlu karşılanmış olmasına karşın kurtarma paketinin soruların süreliğine ertelediği ve ülkenin yüksek borçluluk oranının devan

Avrupa tarafında ise parasal genişleme ABD'nin piyasaya verdiği likiditeye kıyasla daha sınırlı olsa da devam etmektedir. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Mart ayında başlayan ve 2016 yılı Eylül ayına kadar devam edecek olan program kapsamında aylık 60 milyar euro'luk tahvil alımı yaparak toplamda 1 trilyon euronun üzerinde tahvil alımı gerçekleştirecektir. ECB, parasal genişleme sürecine enflasyonun orta vadede %2'nin altında, ancak bu seviyeye yakın bir düzeyde gerçekleşmesi hedefiyle uyumlu olan sürdürülebilir bir iyileşme görülene kadar devam edebileceğini açıklamıştır. Bu açıklamayla tahvil alım programının ucu açık bırakılmıştır. Son olarak ECB'nin Eylül ayı toplantısının ardından konuşan ECB Başkanı Draghi, enflasyonda aşağı yönlü riskler olduğunu belirterek ECB'nin harekete geçmeye hazır olduğunu söylemiştir. Draghi'nin açıklamaları tahvil alım programının süresinin uzatılması, büyüklüğünün değiştirilmesi gibi yeni adımlar atılabileceği beklentilerini ortaya çıkarmıştır. Ayrıca Euro Bölgesi'nin ikinci çeyrek büyüme oranının da beklentilerin altında kalması, parasal genişlemenin artırılarak devam edeceği beklentilerini artırmıştır.

Yunanistan'ın kreditorleri ile yapacağı anlaşmaya dair uzlaşmanın sağlanmaması yönünde oluşan belirsizlikler, 2015 yılında piyasaları meşgul eden konulardan biri olmuştur. Yunanistan ve kreditorler arasında anlaşmaya varılmaması sorucunda Yunanistan, Haziran ayında IMF'ye yapması gereken 1.6 milyar euro'luk ödemeyi yapamamış ve teknik olarak temerrüde düşmüştür. Ayrıca Yunanistan kreditorlerin reform taleplerini halkoyuna götürme kararı almıştır. 5 Temmuz'da yapılan referandumda hayır oyunun çıkmasının ardından ülkeye ilişkin belirsizlikler artmıştır. Bu süreçte ECB'nin "Acil Likidite Yardımı (ELA)" çerçevesinde tahsis ettiği likidite miktarının üst sınırını artırmama kararı almasıyla birlikte Yunan bankaları Yunanistan ve kreditorleri arasında yaklaşık beş ay süren müzakereler 13 Temmuz'da yapılan anlaşmayla sona ermiştir. Yunanistan'ın belli reformları hayata geçirmesi karşılığında 86 milyar euro'luk üçüncü bir kurtarma paketi konusunda anlaşmaya varılmış ve bu anlaşmanın ülke parlamentolarınca onaylanmasından ardından ülke 20 Temmuz tarihinde hem ECB'ye yapması gereken 4.2 milyar euro'luk ödemeyi gerçekleştirmiş hem de IMF'ye 30 Haziran ve 13 Temmuz'da yapması gereken geçmiş 2 milyar euro'luk ödemeyi yapabildiği. Ayrıca 20 Temmuz tarihinde üç haftadır kapalı olan Yunan bankaları da tekrar açılmış ancak sermaye kontrollerinin



26 Ekim 2015

Ticaret Unvanı: Türkiye Menkul Değerler A.Ş.
Ticari Sicil No: 27180
KURUMSAL

YAKIE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler Maslak Çekir. Kat: 15/16
Etiler, Beşiktaş, İstanbul / Türkiye
Tic. Sicil No: 27180
Tel: 0 212 333 5523 / Faks: 0 212 333 5520

www.yakie.com.tr
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sicil Sicil No: 27180
Kurumlar V.D. Sicil Sicil No: 27180
Kurumlar No: 0-9220-0883-2000017

nedeniyle uzun vadede sorunların yeniden ortaya çıkabileceği düşünülmektedir.

Dünyanın ikinci büyük ekonomisi olarak gelişmekte olan ülke ekonomileri içinde öne çıkan Çin'den zayıflama sinyalleri gelmeye devam etmektedir. Çin Merkez Bankası kredileri artırarak ekonomiyi canlandırmak amacıyla zorunlu karşılıklarda ve faiz oranlarında indirimle gitmektedir. Ancak inşaat ve emlak piyasasındaki durgunluk, gölge bankacılıkla mücadele için alınan önlemler ve iç tüketimdeki yavaşlama nedeniyle, Çin'de ekonomik büyümede yavaşlamanın kaçınılmaz olduğu düşünülmektedir. Bu bağlamda, son gelen büyüme ilişkin öncü verilerle, Çin'in yılsonu büyümesinin %7'nin altında gerçekleşme ihtimali artmaktadır.

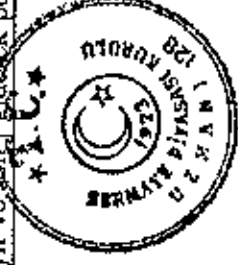
2014 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla teknik olarak girmiş olduğu resesyon sürecinden çıkan Japonya, 2015 yılının ilk çeyreğinde ise beklentilerin üzerinde bir büyüme performansı sergileyerek %2.4 büyümüştür. Japonya hali hazırda içinde bulunduğu deflasyonist ortam ile mücadele etmek, %2 olan enflasyon hedefine ulaşabilmek ve düşük büyüme performansını artırabilmek için parasal genişleme miktarını artırmış ve ulusal parasının nispeten değer kaybetmesine müsaade etmiştir.

2014 yılında Türkiye ekonomisi Orta Vadeli Program (OVP) hedefinin altında %2.9 oranında bir büyüme gerçekleştirmiştir. GSYH içindeki payı yüksek olan sektörlerin büyüme hızlarında yavaşlama yaşanırken, tarım sektöründe daralma görülmüştür. 2015 yılının ilk çeyreğinde ise, büyüme oranı %2.3 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2015 yılında büyümenin %4 olan OVP hedefinin altında gerçekleşme riski bulunmaktadır.²

Petrol fiyatlarındaki düşüşün ve enflasyondaki olumlu gelişmelerin sonucunda TCMB 2015 yılının ilk çeyreğinde toplamda 75 baz puan faiz indirimine giderek politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %7.5'e düşürmüştür³. Ancak USD/TL kurundaki yüksek seyir ve

YAKIE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Etiler Masrafı Çiğdem Sok. Park Işıklar Kat: 3
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 276990
Vergi Sic. No: 276990
Ticaret Sic. No: 276990
Mersis No: 08030032769900001
www.yakie.com.tr

20 Ekim 2015



20 Ekim 2015

Ticaret Unvanı: Türkiye İstisna Bankası TAÖ
Ticaret Merkezi Adresi: Şişli Saray Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No: 29 Kat: 5 Şişli Saray Sarıhanesi
Sicil No: 276990
İnternet Sitesi Adresi: www.talibbank.com.tr

devam etmesine karar verilmiştir. Yunanistan'da sağlanan anlaşma piyasalarca olumlu karşılanmış olmasına karşın kurtarma paketinin sorunları bir süreliğine ertelediği ve ülkenin yüksek borçluluk oranının devam etmesi nedeniyle uzun vadede sorunların yeniden ortaya çıkabileceği düşünülmektedir.

Dünyanın ikinci büyük ekonomisi olarak gelişmekte olan ülke ekonomileri içinde öne çıkan Çin'den zayıflama sinyalleri gelmeye devam etmektedir. Çin Merkez Bankası kredileri artırarak ekonomiyi canlandırmak amacıyla zorunlu karşılıklarda ve faiz oranlarında indirimle gitmektedir. Ancak inşaat ve emlak piyasasındaki durgunluk, gölge bankacılıkla mücadele için alınan önlemler ve iç tüketimdeki yavaşlama nedeniyle, Çin'de ekonomik büyümede yavaşlamanın kaçınılmaz olduğu düşünülmektedir. Bu bağlamda, son gelen büyüme ilişkin öncü verilerle, Çin'in yılsonu büyümesinin %7'nin altında gerçekleşme ihtimali artmaktadır.

2015 yılının ilk çeyreğinde Türkiye ekonomisi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre sabit fiyatlarla %2.3 oranında bir büyüme gerçekleştirmiştir. Yılın ikinci çeyreğinde ise, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre sabit fiyatlarla %3.8 büyümüştür. Böylece Türkiye ekonomisi 2015 yılının ilk yarısında %3.1 büyüme kaydetmiştir. Haziran ayında sanayi üretiminin sert artış göstermesi, Türkiye ekonomisi içinde önemli yere sahip sektörlerde görülen toparlanma ve imalat PMI gibi öncül büyüme göstergelerinin yılın ikinci çeyreğinde ilk çeyreğe göre daha yüksek gerçekleşmiş olması, ikinci çeyrek büyümesinde belirleyici olmuştur. 2016-2018 yılını kapsayan yeni OVP'de aşağı yönlü güncellenerek %3 oranında belirlenen 2015 yılı büyüme beklentisi üzerindeki riskler sürmektedir.⁷

Petrol fiyatlarındaki düşüşün ve enflasyondaki olumlu gelişmelerin sonucunda TCMB 2015 yılının ilk iki ayında toplamda 75 baz puan faiz indirimine giderek politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %7.5'e

dönemde yurt içinde yaşanan gelişmelere bağlı olarak artan belirsizlik ortamı piyasa faiz oranlarının yüksek seyretmesine neden olmaktadır.

2014 yılını %8.17 seviyesinde tamamlayan enflasyonun, 2015 yılı Haziran ayına gelindiğinde %7.20'ye gerilediği görülmüştür⁴. Söz konusu gerilemede son iki ayda gıda fiyatlarında görülen düşüş belirleyici olmuştur. Öte yandan, çekirdek enflasyon ve üretici fiyatlarında ise yıllık bazdaki yükseliş devam etmiştir. Kurlar üzerinde yukarı yönlü baskının devam ettiği ve Ağustos ayından itibaren baz etkisinin katkısının azalabileceği düşünüldüğünde enflasyonda Ağustos ayından itibaren yeniden bir yükseliş yaşanması beklenmektedir.

2014 yılını 46.4 milyar dolar seviyesinde tamamlayan cari işlemler açığı Nisan 2015 itibarıyla 12 aylık kümülatif toplamda 44.3 milyar dolara gerilemiştir⁵. 2015 yılı ilk dört ayında cari işlemler açığında yaşanan toparlanmada, düşen petrol fiyatlarının olumlu etkisinin yanı sıra kurdaki artış ve küresel ticaret hacminde yaşanan daralma etkili olmuştur. Bu görünümün yılın kalan zamanında da devam etmesi durumunda cari işlemler açığının 2015 yılını 35.7 milyar dolar seviyesinde tamamlaması ve 2014 yılında %5.8 olarak gerçekleşen cari işlemler açığının GSYH'ye oranının 2015'te %4.9 civarında gerçekleşmesi beklenilmektedir.

düşürmüştür. İkinci çeyrekte itibaren kurlarda yaşanan yükselişin, enflasyon görünümünün ve ABD'de faiz artırımına ilişkin belirsizliğin sürmesinin etkisiyle faiz oranlarında değişikliğe gidilmemiştir. Ağustos ayında ise TCMB küresel para politikalarının normalleşme sürecinde uygulanacak yol haritasını açıklamıştır. Bu kapsamda, piyasa yapıcısı bankalara sağlanan borçlanma imkânı faiz oranı uygulamadan kaldırılmıştır. Ayrıca TCMB faiz oranlarına ilişkin bir karar almak için Fed'in faiz artırımını beklemediğini açıklamıştır⁸. USD/TL kurundaki yüksek seyir, son dönemde yurt içinde yaşanan gelişmelere ve Fed'in faiz artırım zamanına bağlı olarak artan belirsizlik ortamı piyasa faiz oranlarının yüksek seyretmesine neden olmaktadır.

2014 yılını %8.17 seviyesinde tamamlayan enflasyon, 2015 yılı Eylül ayına gelindiğinde %7.95 seviyesinde gerçekleşmiştir⁹. Bu gerçekleşmede kur etkisi belirleyici olmuştur. Öte yandan, çekirdek enflasyon ve üretici fiyatlarında ise yıllık bazdaki yükseliş devam etmiştir. Kurlar üzerinde yukarı yönlü baskının devam ettiği düşünüldüğünde enflasyonda yükselişin sürmesi beklenmektedir.

2014 yılını 46.5 milyar dolar seviyesinde tamamlayan cari işlemler açığı Ağustos 2015 itibarıyla 12 aylık kümülatif toplamda 43 milyar dolara gerilemiştir¹⁰. 2015 yılı ilk sekiz ayında cari işlemler açığında yaşanan toparlanmada, düşen petrol fiyatlarının olumlu etkisinin yanı sıra kurdaki artış, küresel ticaret hacminde yaşanan daralma ve iç talepte yaşanan azalış etkili olmuştur. Bu görünümün yılın kalan zamanında da devam etmesi durumunda 2014 yılında %5.8 olarak gerçekleşen cari işlemler açığının GSYH'ye oranının 2015'te %4.9 civarında gerçekleşmesi beklenilmektedir. Ancak cari işlemler açığındaki toparlanmanın, ihracatımızda yaşanan gerileme ve enerji ve altın hariç cari işlemler açığındaki artış nedeniyle 2015 yılında yavaş bir ivmeyle gerçekleşmesi, 2015 yılı cari işlemler açığının GSYH'ye oranını beklenitimiz üzerinde yukarı yönlü risk oluşturmaktadır.



20 Ekim 2015

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkezi, Etiler, Beşiktaş, İstanbul
E-Posta: bilgi@vym.com.tr, Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 27090, Şişli, İstanbul
Tic. Sic. No: 27090, Şişli, İstanbul
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sic. No: 27090, Şişli, İstanbul
Tic. Sic. No: 27090, Şişli, İstanbul

Ticaret Unvanı: Türkiye İstatistik Kurumu
Ticaret Sicil No: 27090
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 27090, Şişli, İstanbul
Tic. Sic. No: 27090, Şişli, İstanbul

[Handwritten signature]

13-3. Son 12 ayda ihracının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri başlığı altında yer alan davalardan bazılarını aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

Yeni Şekil

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Audit Mbt. Kavala Mardin Cad. Park Mah. Kat: 5
K-2/A Şişli No:18 Beşiktaş 34335 (S) T: 0212 352 35 77 F: 0212 352 35 78
www.vakifmenkul.com.tr
Ticaret Sicil No: 272920
Boğaziçi Kurumlar Vizesi No: 20042354
Menkul Sicil No: D-92204383-2004017



29 Ekim 2015

Ticaret Sicil No: 272920
Ticaret Sicil No: 272920
Eski Büyükdere Cd. No: 5/3 Kat: 5/3 Beşiktaş/İSTANBUL
Sicil No: 272920
Ticaret Sicil Adresi: www.vakifbank.com.tr

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler

İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Banka	Rekabet Kurulu Başkanlığı	Danıştay 13. Daire 2011/4071 E.	Rekabet Kurumu'nun 07.03.2011 tarih ve 11-13/243-78 nolu karar ile 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunun İhlali nedeniyle Bankamıza verilen 8.226.296 TL tutarındaki idari para cezasının iptali davası	- Kabahatler Kanunu md. 17 gereğince peşin ödeme indiriminde bulun faydalanılacak idari para cezasının 3/4'üne tekabül eden 6.169.722 TL Bankamıza 22.09.2011 tarihinde Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı'na ihtirazi	Rekabet Kurumu'nun cevap dilekçesi 13.12.2011 tarihinde Bankamız vekiline tebliğ edilmiştir. Bu cevap dilekçesine karşı cevabımız 12.01.2012 tarihinde Danıştay'a intikal ettirilmiştir. Rekabet Kurumu'nun davaya karşı ikinci cevabı ise 12.03.2012 tarihinde Bankamız vekiline tebliğ edilmiştir. Danıştay Dairesi Başkanlığı'nun 2011/4071 E.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Etiler Kat. No: 34/1
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 27496
Tic. Sic. No: 27496
Tic. Sic. No: 27496

İstanbul Ticaret Sicil No: 27496
Sicil No: 27496
Sicil No: 27496

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler

İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Banka	Rekabet Kurulu Başkanlığı	Danıştay 13. Daire 2011/4071 E.	Rekabet Kurumu'nun 07.03.2011 tarih ve 11-13/243-78 nolu karar ile 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunun İhlali nedeniyle Bankamıza verilen 8.226.296 TL tutarındaki idari para cezasının iptali davası	- Kabahatler Kanunu md. 17 gereğince peşin ödeme indiriminde bulun faydalanılacak idari para cezasının 3/4'üne tekabül eden 6.169.722 TL Bankamıza 22.09.2011 tarihinde Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı'na ihtirazi	Rekabet Kurumu'nun cevap dilekçelerine ilişkin cevaplarımız Yüksek Mahkemeye sunulmuş ve Mahkemece düzenlenen çağrı ile Danıştay Savcısı'nın görüşü Bankamız vekiline 26.08.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Danıştay Savcısı'nın görüşü, eylem tarihinde Ceza Yönetmeliği'nin yürürlükte olmadığı gerekçesiyle kararın iptali

İhtar Üzerine Tahsil Vakti Başlangıcı: 15.08.2015
Ticari Sicil No: 27496
Sicil No: 27496



