

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN
26.07.2016 TARİH VE 25/821 SAYILI KARARI İLE ONAYLANAN VE 17.08.2016, 23.09.2016 ve 12.10.2016 TARİHLERİNDE
GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI 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 anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 11/11/2016 Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticaret Sicil No: 27000 Ticaret Sicil Adres: Sakarya Caddesi Kat: 10 Etiler, Beşiktaş / İstanbul Tel: 0 212 352 35 77 Fax: 0 212 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr Şuayyip İLBİLGİ Hazine Başkanı Celal Levent BAYAR Yatırım Bankacılığı Müdürü	Sorumlu Olduğu Kısım:
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 11/11/2016	Sorumlu Olduğu Kısım:
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akad. Mah. Ebulula Mardin Cad. Kat: 10 Etiler, Beşiktaş / İstanbul Tic. Sicil No: 27000 Tic. Sicil Adres: Sakarya Caddesi Kat: 10 Etiler, Beşiktaş / İstanbul Tel: 0 212 352 35 77 Fax: 0 212 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr Selahattin AYDIN Kurumlar Kurulu Başkanı Mersis No: 0-9220-0883500000 Müdür Yrd. Özgün ALPATA Kurumlar Kurulu Başkanı Mersis No: 0-9220-0883500000 Müdür Yrd.	Sorumlu Olduğu Kısım:

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI

16 Kasım 2016

diğer bankalarda da olduğu gibi vade uyumsuzluğuna sahip olduğu gör÷lmektedir. VakıfBank söz konusu sorunları gidermek adına son yıllarda çalışmalarını yoğunlaştırmıştır. Faiz dışı gelirlerin diğer bankalara kıyasla düşük gerçekteşmesi Bankamız gelirlerinin faize olan duyarlılığını daha da artırmaktadır Bu doğrultuda özellikle IT altyapısını geliştirerek, performans sisteminden, kaynak maliyetine kadar birçok projeyi uygulamaya geçirmiştir. Ayrıca performans ölçüm sistemini yenilemiş ve şube sınıflandırmalarını değiştirmiştir. Söz konusu durum Bankanın verimliliğinde pozitif yönde bir artış sağlamıştır. Ayrıca 2014 yılında tarımsal üreticilere daha iyi hizmet vermek amacıyla Tarım Bankacılığı birimleri kurulmuştur. Önümüzdeki dönemlerde de Bankamız faiz dışı gelirlerini daha çok artırmaya, mevduatını tabana yaygınlaştırarak tasarruf mevduatını artırarak ve ihracata yönelik her türlü projenin finansmanında daha çok yer almaya, vade uyumsuzluğunu gidermek adına uzun vadeli izlemeye verilen önemi daha da artırmaya odaklanmaya devam edecektir.

Aşğıdaki tabloda 31 Aralık 2015 ve 30 Haziran 2016 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

	VakıfBank Aralık 2015*	Sektör Aralık 2015**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	920	12.269	7,50
Kredi (Milyon TL)	125.051	1.484.960	8,42
Mevduat (Milyon TL)	112.010	1.245.428	8,99
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	VAKIFBANK TARIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 8,04 Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0(212) 652 36 77 Fax:0(212) 652 36 20 www.vakifbank.com.tr		8,04

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar M.D. 922-008-8359
Mersis No: 0-9220000835900017

VakıfBank söz konusu sorunları gidermek adına son yıllarda çalışmalarını yoğunlaştırmıştır. Faiz dışı gelirlerin diğer bankalara kıyasla düşük gerçekteşmesi Bankamız gelirlerinin faize olan duyarlılığını daha da artırmaktadır Bu doğrultuda özellikle IT altyapısını geliştirerek, performans sisteminden, kaynak maliyetine kadar birçok projeyi uygulamaya geçirmiştir. Ayrıca performans ölçüm sistemini yenilemiş ve şube sınıflandırmalarını değiştirmiştir. Söz konusu durum Bankanın verimliliğinde pozitif yönde bir artış sağlamıştır. Ayrıca 2014 yılında tarımsal üreticilere daha iyi hizmet vermek amacıyla Tarım Bankacılığı birimleri kurulmuştur. Önümüzdeki dönemlerde de Bankamız faiz dışı gelirlerini daha çok artırmaya, mevduatını tabana yaygınlaştırarak tasarruf mevduatını artırarak ve ihracata yönelik her türlü projenin finansmanında daha çok yer almaya, vade uyumsuzluğunu gidermek adına uzun vadeli kaynak teminine ve takip ve kredi izlemeye verilen önemi daha da artırmaya odaklanmaya devam edecektir.

Aşğıdaki tabloda 31 Aralık 2015 ve 30 Eylül 2016 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

	VakıfBank Aralık 2015*	Sektör Aralık 2015**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	920	12.269	7,50
Kredi (Milyon TL)	125.051	1.484.960	8,42
Mevduat (Milyon TL)	112.010	1.245.428	8,99
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	189.586	2.357.451	8,04

10 Kasım 2016

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar M.D. 922-008-8359
Mersis No: 0-9220000835900017

www.vakifbank.com.tr

	VakıfBank Aralık 2014*	Sektör Aralık 2014**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	893	12.210	7,31
Kredi (Milyon TL)	104.343	1.240.708	8,41
Mevduat (Milyon TL)	91.757	1.052.693	8,72
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	158.218	1.994.329	7,93

	VakıfBank Aralık 2015*	Sektör Aralık 2015**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	920	12.269	7,50
Kredi (Milyon TL)	122.974	1.484.960	8,28
Mevduat (Milyon TL)	109.923	1.245.428	8,83
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	182.947	2.357.432	7,76

	VakıfBank Aralık 2014*	Sektör Aralık 2014**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	893	12.210	7,31
Kredi (Milyon TL)	104.343	1.240.708	8,41
Mevduat (Milyon TL)	91.757	1.052.693	8,72
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	158.218	1.994.329	7,93

	VakıfBank Aralık 2015*	Sektör Aralık 2015**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	920	12.269	7,50
Kredi (Milyon TL)	122.974	1.484.960	8,28
Mevduat (Milyon TL)	109.923	1.245.428	8,83
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	182.947	2.357.451	7,76

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 022 008 8369
Mersis No: 09220-0922-500011

16 Kasım 2016

[Signature]
Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 022 008 8369
Mersis No: 09220-0922-500011
www.vakifbank.com.tr

bireysel kredilerdeki artış oranı %6,15 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2016 Haziran döneminde bir önceki yılsonuna göre %2,53 oranında artarak 26.668 milyon TL'ye yükselmiş ve aktif içerisindeki payı %13,32 olarak gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın pasifler içerisindeki payı Haziran 2016 döneminde %57,93 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2015 yılsonuna göre toplam mevduatını %3,53 oranında artırarak 115.963 milyon TL'ye yükseltmiştir.

VakıfBank 2015 yılında 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. VakıfBank 2011 yılında başladığı borçlanma aracı ihracına 2015 yılı içerisinde de devam etmiş, değişik vade ve türlerde bono ve tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. 2014 yılı içerisinde Türkiye'nin ilk euro cinsi* yurtdışı tahvil ihracına da Bankamız imza atmıştır. (*http://www.vakifbank.com.tr/documents/inv_pres/First-Ever-Euro-Denominated-Eurobond-Issuance-Out-Of-Turkey.pdf)

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

Program kapsamında Nisan 2013 döneminde yurtdışında satılmak üzere nominal tutarı 600 milyon ABD Doları, itfa tarihi 15 Nisan 2018 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve 6 ayda bir kupon ödemesi ve kupon oranı %3.75 olan tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir.

Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Banka Şişli Kurumlar (M) A.Ş.

Boğaziçi Kurumlar (M) A.Ş. 088 8350

Mersis No: 0-9220-0683-5900011

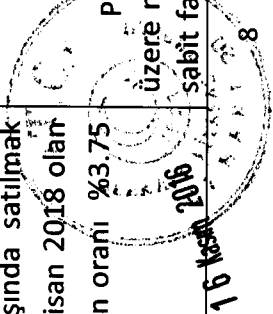
%13,89 oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı %8,78 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2016 Eylül döneminde bir önceki yılsonuna göre %3,89 oranında artarak 26.102 milyon TL'ye yükselmiş ve aktif içerisindeki payı %12,77 olarak gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın pasifler içerisindeki payı Eylül 2016 döneminde %59,62 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2015 yılsonuna göre toplam mevduatını %8,80 oranında artırarak 121.870 milyon TL'ye yükseltmiştir.

VakıfBank 2015 yılında 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. VakıfBank 2011 yılında başladığı borçlanma aracı ihracına 2015 yılı içerisinde de devam etmiş, değişik vade ve türlerde bono ve tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. 2014 yılı içerisinde Türkiye'nin ilk euro cinsi* yurtdışı tahvil ihracına da Bankamız imza atmıştır. (*http://www.vakifbank.com.tr/documents/inv_pres/First-Ever-Euro-Denominated-Eurobond-Issuance-Out-Of-Turkey.pdf)

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

Program kapsamında Nisan 2013 döneminde yurtdışında satılmak üzere nominal tutarı 600 milyon ABD Doları, itfa tarihi 15 Nisan 2018 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve 6 ayda bir kupon ödemesi ve kupon oranı %3.75



Yine Program kapsamında, Ekim 2013 döneminde yurtdışında satılmak üzere nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, itfa tarihi 31 Ekim 2018 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve 6 ayda bir kupon ödemeli, getiri oranı %5.149 ve kupon oranı %5.00 olan tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir. Söz konusu işleme yaklaşık 13 kat yatırımcı talebi gelmiştir. İşleme gösterilen yoğun yatırımcı talebi sayesinde işlemin fiyatı açılış fiyatına göre 30 bps düşerek Mid-Swap+370 bps seviyesinden kapanmıştır.

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

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Haziran 2014 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon EUR, itfa tarihi 17.06.2019 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %3.50 getiri oranı ise %3,65 olarak gerçekleşmiştir.

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

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 17 ayı banka ile 222 tahsisli satış işlemi (private placement) gerçekleştirilmiştir. İşlemler çeşitli para birimlerinde (ABD Doları, EUR ve İsviçre Frangı) ve 3 ay, 6 ay, 1 yıl ve 2 yıl vadelerle gerçekleştirilmiş olup, 1 Eylül 2016 itibarıyla 4.692 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir.

Bankamız Covered Bond (ITMK) programı kapsamında 4 Mayıs 2016 tarihinde nominal tutarı 500 milyon Avro, itfa tarihi 3 Mayıs 2021 olan, sabit faizli, 5 yıl vadeli, yılda bir kez faiz ödemeli, kupon oranı 2,375% ve getirisi 2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmiştir.

olan tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir.

Yine Program kapsamında, Ekim 2013 döneminde yurtdışında satılmak üzere nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, itfa tarihi 31 Ekim 2018 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve 6 ayda bir kupon ödemeli, getiri oranı %5.149 ve kupon oranı %5.00 olan tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir. Söz konusu işleme yaklaşık 13 kat yatırımcı talebi gelmiştir. İşleme gösterilen yoğun yatırımcı talebi sayesinde işlemin fiyatı açılış fiyatına göre 30 bps düşerek Mid-Swap+370 bps seviyesinden kapanmıştır.

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

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Haziran 2014 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon EUR, itfa tarihi 17.06.2019 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %3.50 getiri oranı ise %3,65 olarak gerçekleşmiştir.

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

Ayrıca program kapsamında Haziran/2013 tarihinden itibaren 17 ayı banka ile 222 tahsisli satış işlemi (private placement) gerçekleştirilmiştir. İşlemler çeşitli para birimlerinde (ABD Doları, EUR ve İsviçre Frangı) ve 3 ay, 6 ay, 1 yıl ve 2 yıl vadelerle gerçekleştirilmiş olup, 1 Eylül 2016 itibarıyla 4.692 milyon ABD Doları eşdeğerinde tahsisli satış yapılmıştır. İşlemlerin çok büyük kısmı ülkemizle ilk defa tanışan Asyalı yatırımcılarla gerçekleştirilmiştir.

Bankamız Covered Bond (ITMK) programı kapsamında 4 Mayıs 2016 tarihinde nominal tutarı 500 milyon Avro, itfa tarihi 3 Mayıs 2021 olan, sabit faizli, 5 yıl vadeli, yılda bir kez faiz ödemeli, kupon oranı 2,375% ve getirisi 2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmiştir.

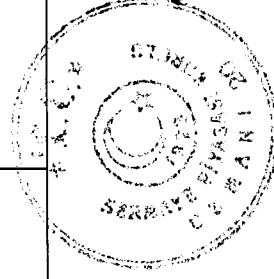
2,578% olan ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmiştir.

~~Haziran~~ 2016 döneminde VakıfBank'ın öz kaynakları 2015 yılına göre %7,65'lik artışla ~~18.304~~ milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Öz kaynakların toplam pasifler içindeki payı ise %9,14'tür.

~~Haziran~~ 2016 döneminde VakıfBank net dönem kârı ~~1.103~~ milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %21,42, faiz giderleri %25,37 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2015 yılında %169,62 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı ~~Haziran~~ 2016 döneminde %167,34 olarak gerçekleşmiştir.

Eylül 2016 döneminde VakıfBank'ın öz kaynakları 2015 yılına göre %12,21'lik artışla 19.079 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Öz kaynakların toplam pasifler içindeki payı ise %9,33'tür.

Eylül 2016 döneminde VakıfBank net dönem kârı 1.978 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %22,52, faiz giderleri %19,61 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2015 yılında %169,62 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Eylül 2016 döneminde %172,60 olarak gerçekleşmiştir.



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulüla Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 1971 Fax: (212) 389756 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Bakanlığı
Ticaret Sicil No: 357228
Eski Büyükdere Cad. No: 17/44
Sicil Sicil No: 357228
İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr

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

Eski Şekil

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

30.06.2016 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 özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilerek konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

31.12.2014 itibarıyla Banka solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,10 olup, bunun %0,91'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.12.2015 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,02 olup, bunun %0,86'sı konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.03.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 1,003 olup bunun %0,84 'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.06.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,96 olup bunun % 81 'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebululla Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Doğrulama Kurumlar V.D. No: 2008/1359
Tic. Sicil No: 0-9220-0088-3066-0011

Yeni Şekil

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

30.09.2016 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 özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilerek konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

31.12.2014 itibarıyla Banka solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,10 olup, bunun %0,91'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.12.2015 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,02 olup, bunun %0,86'sı konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.03.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 1,003 olup bunun %0,84 'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.06.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,96 olup bunun % 81 'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.09.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,98 olup bunun % 82 'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

Ana Ortaklık Banka ile bağı ortaklıkları niteliğindeki;

- Güneş Sigorta A.Ş.
 - Vakıf Emeklilik A.Ş.
 - Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.
 - Vakıf Faktoring A.Ş.
 - Vakıfbank International AG
 - Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 - Vakıf Portföy Yönetimi 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 “özkaynak yöntemine” göre konsolide finansal tablolara dahil edilmişlerdir.

09.08.2016 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 13 adedi Finans sektöründe (4’ü Bankacılık, 2’si Sigortacılık, 7’si Diğer Mali İştirakler), 10 adedi ise Finans sektörü dışında (2’si Turizm, 1’i İmalat, 6’sı Diğer Ticari İşletmeler, 1’i Enerji) yer almaktadır.

Ana Ortaklık Banka ile bağı ortaklıkları niteliğindeki;

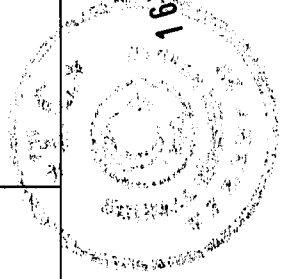
- Güneş Sigorta A.Ş.
 - Vakıf Emeklilik A.Ş.
 - Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.
 - Vakıf Faktoring A.Ş.
 - Vakıfbank International AG
 - Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 - Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.
 - Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
 - Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- “tam konsolidasyon yöntemine” göre,

İştiraki niteliğindeki;

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

ise “özkaynak yöntemine” göre konsolide finansal tablolara dahil edilmişlerdir.

10.11.2016 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 13 adedi Finans sektöründe (4’ü Bankacılık, 2’si Sigortacılık, 7’si Diğer Mali İştirakler), 10 adedi ise Finans sektörü dışında (2’si Turizm, 1’i İmalat, 6’sı Diğer Ticari İşletmeler, 1’i Enerji) yer almaktadır.



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Edüfilla Market Cad. Park Mavi Sitesi
F-2/A/Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212)352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0863-5900017

Ticaret Bakanlığı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Sicil No: 27090
Eski Büyükdere Cad. No: 39 Kat: 9 Beşiktaş / İstanbul
Sicil No: 27090
İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr

Vakıf Finansal Kiralama AŞ	87.000.000	51.079.617	58,71	10.167.000	23.637.000	Vakıf Finansal Kiralama AŞ	87.000.000	51.079.617	58,71	15.894.000	23.637.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.518	22,89	-256.292	-281.219	Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.518	22,89	-195.750	-281.219
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	213.000.000	82.436.339	38,70	11.430.858	74.143.727	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	213.000.000	82.436.339	38,70	10.768.024	74.143.727
Vakıf Faktoring AŞ	22.400.000	17.560.000	78,39	8.484.764	14.047.000	Vakıf Faktoring AŞ	22.400.000	17.560.000	78,39	12.943.477	14.047.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	3.557.937	-5.458.598	Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	5.752.482	-5.458.598
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	3.157.244	3.302.315	Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	4.936.565	3.302.315
Kredi Garanti Fonu AŞ (**)	278.438.892	4.719.303	1,69	10.000.239	5.483.459	Kredi Garanti Fonu AŞ	278.438.892	4.719.303	1,69	17.738.215	5.483.459
Finans Dışı Hizmetler Grubu						Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	14.000.000	7.600.000	54,29	1.106.629	1.364.099	Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	14.000.000	7.600.000	54,29	1.269.245	1.364.099
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (**)	30.241.439	20.966.063	69,33	1.768.343	3.587.042	Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (****)	30.241.439	20.966.063	69,33	1.768.343	3.587.042
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (***)	85.000.223	55.675.000	65,50	-2.266.000	-2.266.000	Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (***)	85.000.223	55.675.000	65,50	280.000	-2.266.000
Taksim Otelcilik AŞ	334.256.687	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.6 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax:0(212) 352 36 20	51,00		5.340.234	Taksim Otelcilik AŞ	334.256.687	170.474.253	51,00	504.417	5.340.234

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 27090
İstanbul Ticaret Sicil No: 27090
Büyükdere Kurumlar B.Ş. No: 27090
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

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 AŞ	Bireysel Emeklilik faaliyetlerin de bulunmak	53,90	75,30	1.709.817	77.605	7,39
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	86,99	306.359	39.591	2,87 (**)
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	36,35	36,35	437.360	21.031	3,57
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü lea	58,71	64,40	527.891	53.334	3,50 (**)
Vakıfbank International AG (EURO)	Bankacılık	90,00	90,00	1.070.823	145.166	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,00	99,44	116.947	33.940	1,12 (**)

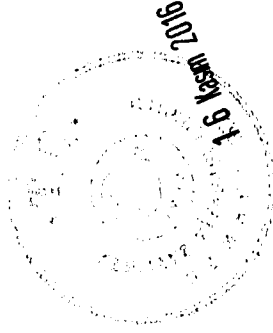
GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA' nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları)	Özsermaye (bin ABD Doları)	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklilik AŞ	Bireysel Emeklilik faaliyetlerin de bulunmak	53,90	75,30	1.709.817	79.244	7,39 (**)
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	86,99	306.359	39.545	3,22 (**)
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	36,35	36,35	437.360	27.781	3,57 (**)
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	64,40	527.891	53.454	2,75 (**)
Vakıfbank International AG (EURO)	Bankacılık	90,00	90,00	1.070.823	147.057	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,00	99,44	116.947	35.931	1,32 (**)

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar Y.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9125-0815000037

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,64	329.482	289.097	1,64 (**)	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,64	325.172	277.737	1,69 (**)
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	32,91	6.552	6.041	4,10	Vakıf Menkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	32,91	6.200	5.828	4,06
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	6.467	6.151	5,69	Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	6.830	6.507	5,65
TAKASB ANK-İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.575.379	329.951	-	TAKASBANK-İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.575.379	329.951	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	298.883	29.541	-	Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	285.705	28.625	-
Kredi Garanti Fonu AŞ (*)	Kredi kefaleti vermek.	1,69	1,69	109.403	107.110	-	Kredi Garanti Fonu AŞ	Kredi kefaleti vermek.	1,69	1,69	108.149	99.650	-
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Yatırım bankacılığı faaliyetinde	8,38	8,38	107.110	18,2	18,2	Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde	8,38	8,38	107.110	99.650	17,9

AKRIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akatlı Mah. Ebululaş Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 F: 2/A B309 No: 15 Beşiktaş/335 İSTANBUL
 Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
 Başzincir Kurumlar Y.D. 922 098 8359
 Mers No: 0-922 098 8359 000017

AŞ	bulunmak	bulunmak	bulunmak	bulunmak	bulunmak	bulunmak
31.12.2015 tarihi itibarıyla: 1 USD = 2,9181 TL ve 1 EURO = 3,1838 TL						
31.03.2016 tarihi itibarıyla: 1 USD = 2,8249 TL ve 1 EURO = 3,2090 TL						
31.03.2016 tarihi itibarıyla: 1 EURO = 1,1360 USD						
30.06.2016 tarihi itibarıyla: 1 USD = 2,8848 TL ve 1 EURO = 3,2078 TL						
30.06.2016 tarihi itibarıyla: 1 EURO = 1,1120 USD						
(Merkez Bankası Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)						
(*) Şirketlerin 30.06.2016 mali tablolarından alınmıştır.						
(**) Mart 2016 pazar payıdır.						
30.06.2016 tarihi itibarıyla: 1 USD = 2,8848 TL ve 1 EURO = 3,2078 TL						
30.06.2016 tarihi itibarıyla: 1 EURO = 1,1120 USD						
30.09.2016 tarihi itibarıyla: 1 USD = 3,0004 TL ve 1 EURO = 3,3548 TL						
30.09.2016 tarihi itibarıyla: 1 EURO = 1,1181 USD						
(Merkez Bankası Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)						
(*) Konsolide raporda Şirketlerin 30.06.2016 mali tabloları kullanılmıştır.						
(**) Haziran 2016 pazar payıdır.						



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah./Ebulca Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok D:6-18 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 06 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Ticaret Sicil No: 357228
Eski Büyükdere Cad. No: 105 Kat: 6/1 Beşiktaş/İSTANBUL
352 35 77
352 06 20
www.vakifbank.com.tr

çizmiştir. ECB 2016 büyüme tahminini %1,6'dan %1,7'ye yükseltirken 2017'yi ise %1,7'den 1,6'ya düşürmüştür. Ayrıca 2017 yılının enflasyon hedefini %1,3'ten %1,2'ye düşürürken 2016 yılını ise değiştirmemiştir. Son dönemde Euro Bölgesi ekonomisinin lokomotif konumundaki Almanya'nın en büyük bankası Deutsche Bank'a ABD Adalet Bakanlığı tarafından kesilen ceza haberleri Avrupa ile birlikte küresel piyasaların da gündemine oturmuş ancak Bankanın ödeyeceği ceza tutarının toplam tutarın altında olacağı öğrenilmesi piyasaları bir miktar rahatlatmıştır. Ayrıca Ekim ayının ilk haftasında yine Avrupa tarafından gelen bir başka haberde, ECB'nin varlık alımlarını kademeli bir şekilde azaltacağına dair politika yapıcılar arasında gayri resmi bir konsensüsün oluştuğu bilgisinin yer alması küresel piyasalar üzerinde etkili olmuştur. Ancak sonrasında ECB medya yetkilisi haberleri yalanlamış ve piyasaları sakinleştirmiştir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), düşük enflasyon ve global finansal piyasalardaki kargaşanın Japonya'nın ekonomiyi canlandırma çabalarını ve %2 enflasyon hedefini tehdit etmesinden dolayı tarihinde Ocak ayında ilk kez negatif faiz oranı uygulamasına geçmiştir. BoJ, bankada bir süredir tutukları hesap tutarının ve zorunlu karşılıkların üzerinde kalan hesap bakiyesine (likidite fazlası) %0,10'luk bir negatif faiz uygulama kararı almıştır. Eylül ayı toplantısında ise faiz oranı %0,1'de sabit tutulurken para politikası çerçevesi değiştirilmiş, yeni politika çerçevesiyle mevcut niceliksel ve niteliksel varlık alımı programına (QQE) getiri eğrisi denetimi de dahil edilmiştir. Bu kapsamda para tabanı hedefinden vazgeçen BoJ, uzun vadeli devlet tahvili satın alarak sınıra yakın olan 10 yıl vadeli Japon devlet tahvillerinin getirilerini bu seviyede tutma kararı almıştır. BoJ bilançosundaki devlet tahvili bakiyesini yılda 80 trilyon yen (781 milyar dolar) artıracak şekilde uzun vadeli devlet tahvili almaya devam edeceğini ve alım paketi içerisine sabit getirili menkul kıymetler de ekleyeceğini belirtmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ziraat Sicil No: 352228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 942 008 459
MERSİS NO: 0-9220-0883-59000170

ABD benzeri bir tahvil alım programına başlamış ve söz konusu programın aylık 60 milyar euroluk tahvil alımı ile Eylül 2016'ya kadar süreceğini açıklamıştır. Ancak zaman içinde programın süresinde ve tahvil alım miktarında değişikliğe gidilmiş ve faiz oranları birden fazla kez indirilmiştir. İlk olarak Aralık 2015'te varlık alım programının süresi Mart 2017'ye kadar uzatılmış ve mevduat faiz oranı %0,20'den %0,30'a indirilmiştir. Mart 2016'da ise ECB ekonomide devam eden olumsuzluklar nedeniyle tahvil alım miktarını aylık 60 milyar eurodan aylık 80 milyar euroya çıkarmış ve programa özel sektör tahvillerinin de eklenmesini kararlaştırmıştır. Banka ayrıca politika faiz oranı olan refinansman faiz oranını %0,05'ten %0'a, mevduat faiz oranını %0,30'dan %0,40'a ve borç verme faiz oranını ise %0,30'dan %0,25'e indirmiştir. ECB Eylül ayı toplantısında faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmemiştir. Varlık alım programının büyüklüğünde de herhangi bir değişiklik yapmayan ECB, parasal genişleme programının uzatılmasının ise şu an için gündemde olmadığını ve ek teşvike ihtiyaç duymadıklarını belirterek uygulanan politikaya olan güvenin altını çizmiştir. ECB 2016 büyüme tahminini %1,6'dan %1,7'ye yükseltirken 2017'yi ise %1,7'den 1,6'ya düşürmüştür. Ayrıca 2017 yılının enflasyon hedefini %1,3'ten %1,2'ye düşürürken 2016 yılını ise değiştirmemiştir. Son dönemde Euro Bölgesi ekonomisinin lokomotif konumundaki Almanya'nın en büyük bankası Deutsche Bank'a ABD Adalet Bakanlığı tarafından kesilen ceza haberleri Avrupa ile birlikte küresel piyasaların da gündemine oturmuş ancak Bankanın ödeyeceği ceza tutarının toplam tutarın altında olacağı öğrenilmesi piyasaları bir miktar rahatlatmıştır. Ayrıca Ekim ayının ilk haftasında yine Avrupa tarafından gelen bir başka haberde, ECB'nin varlık alımlarını kademeli bir şekilde azaltacağına dair politika yapıcılar arasında gayri resmi bir konsensüsün oluştuğu bilgisinin yer alması küresel piyasalar üzerinde etkili olmuştur. Ancak sonrasında ECB medya yetkilisi haberleri yalanlamış ve piyasaları sakinleştirmiştir.

28 Eylül'de Cezayir'de yapılan gayri resmi OPEC toplantısında 2008 yılından sonra ilk defa üretimin kısılması konusunda anlaşmaya varılmıştır. Petrol fiyatlarının düşmeye başladığı 2014 yılı ortasından bu yana petrol piyasasında arz fazlası olduğu ve fiyatlarda yeniden yükseliş yaşanması için üretimin kısılması gerektiği tartışılmaktadır. Ancak şimdiye kadar petrol üreticisi ülkeler arasında üretimin kısılmasına yönelik ortak bir karar alınmamıştır. Bu nedenle anlaşmaya varılmış olması piyasada olumlu karşılanmış ve petrol fiyatlarının yükselmesini sağlamıştır. Ancak anlaşmanın ayrıntıları henüz kesinleşmiş değildir. Petrol üretiminde azaltımın nasıl yapılacağına ilişkin ayrıntılar Kasım ayındaki resmi OPEC toplantısında kararlaştırılacaktır.

2016 yılının ikinci çeyreğinde Türkiye ekonomisi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre sabit fiyatlarla %3,1 büyümüştür. İlk çeyrek büyüme oranı ise %4,8'den %4,7'ye revize edilmiştir. İkinci çeyrekte de ilk çeyreğe benzer şekilde hane halkı tüketimi ve kamu tüketimi harcamaları büyümenin belirleyicisi olmuştur. Buna karşın hane halkı tüketiminde ilk çeyreğe kıyasla yavaşlama yaşanmıştır. İkinci çeyrekte kamu yatırımlarında artış olmasına karşın, kamu yatırımlarının özel sektör yatırımlarındaki düşüşü kompanse etmekte yetersiz kaldığı görülmüştür. Ayrıca 2016 yılının ikinci çeyreğinde ticari kredilerin yavaşlamaya devam etmesi de özel sektör yatırım harcamalarındaki yavaşlamayı teyit etmiştir. 2016 yılının ilk çeyreğinde büyümeye negatif katkıda bulunan net ihracatın negatif katkısı yılın ilk çeyreğine göre ikinci çeyrekte artmıştır. İkinci çeyrekte sektörlerin çoğunda ilk çeyreğe göre büyümenin yavaşladığı görülmüştür. Ana sektörlerden tarım sektörü, kuraklık gibi etkenler ve Rusya ile yaşanan uçak krizi sonrası önemli ihracat pazarlarımızdan biri olan Rusya'nın Türkiye'den yaş sebze meyve ithalatını durdurmasının da etkisiyle ikinci çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine göre artmıştır. Sanayi ve hizmetler sektöründe de ikinci çeyrekte büyüme yavaşlamıştır. Rusya ile yaşanan gerginliğin etkisiyle net ihracatın

toplantısında ise beklentilere paralel olarak faiz oranlarında ve varlık alım miktarında değişiklik yapılmamıştır. Toplantı sonrasında yapılan açıklamalarda, enflasyonda gelecek aylarda bir artış görülmesinin ve bu artışın 2017 - 2018 döneminde hız kazanmasının beklendiği belirtilmiştir. Mart 2017'ye kadar devam edeceği belirtilen, hali hazırda 80 milyar Euro tutarındaki tahvil alım programının, tutarının bir miktar düşürülme ihtimaliyle beraber, 6 ay daha uzatılması da gündemdedir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), düşük enflasyon ve global finansal piyasalardaki kargaşanın Japonya'nın ekonomiyi canlandırma çabalarını ve %2 enflasyon hedefini tehdit etmesinden dolayı tarihinde Ocak ayında ilk kez negatif faiz oranı uygulamasına geçmiştir. BoJ, bankada bir süredir tuttuğu hesap tutarının ve zorunlu karşılıkların üzerinde kalan hesap bakiyesine (likidite fazlası) %0,10'luk bir negatif faiz uygulama kararı almıştır. Eylül ayı toplantısında ise faiz oranı -%0,1'de sabit tutulurken para politikası çerçevesi değiştirilmiş, yeni politika çerçevesiyle mevcut niceliksel ve niteliksel varlık alımı programına (QQE) getiri eğrisi denetimi de dahil edilmiştir. Bu kapsamda para tabanı hedefinden vazgeçen BoJ, uzun vadeli devlet tahvili satın alarak sifra yakın olan 10 yıl vadeli Japon devlet tahvillerinin getirilerini bu seviyede tutma kararı almıştır. BoJ bilançosundaki devlet tahvili bakiyesini yılda 80 trilyon yen (781 milyar dolar) artıracak şekilde uzun vadeli devlet tahvili almaya devam edeceğini ve alım paketi içerisinde sabit getirili menkul kıymetler de ekleyeceğini belirtmiştir. BoJ Ekim ayı toplantısında ise, faiz oranlarında ve tahvil alım programında değişikliğe gitmezken enflasyon hedefine ulaşma için tahmini zamanlamayı ötelemiş ve hedefe 2018 yılında ulaşabileceğini belirtmiştir. BoJ bu toplantıda da mevcut niceliksel ve niteliksel varlık alımı programına dahil ettiği getiri eğrisi denetimine devam etme kararı almıştır. Ekonomik gidişatı iyileşmenin yeterli olmamasından dolayı BoJ'un parasal genişlemeye devam etmesi ve elindeki para politikası araçlarının sınırlı olmasından dolayı kamu harcamalarını artırarak ekonomiyi

kalemde ikinci çeyrekte belirginleşirken, Rusya ile anlaşmaya varılmış olmasına karşın bu anlaşmanın özellikle turizm üzerinde olumlu etkilerinin gecikmeli görülebilecek olması nedeniyle üçüncü çeyrekte hizmetler sektörü üzerinde baskı devam edebilecektir. 15 Temmuz'da ülkemizde yaşanan olağanüstü gelişmelerin ve jeopolitik risklerin yarattığı belirsizlik ortamı üçüncü çeyrekte büyümede yavaşlamanın devam etmesine neden olabilecektir. Böylece ikinci çeyrekte başlayan yavaşlamanın yılın üçüncü çeyreğinde artacağı öngörülmektedir. Temmuz ayında yaşanan olayların olumsuz yansımaları ise Ağustos ayında etkisini kaybetmeye başlamıştır. Ayrıca 2016 yılı Ağustos ayında BDDK tarafından yapılan düzenlemeler ile bireysel tüketici kredilerine ve kredi kartı kullanımına getirilen sınırlamalarda değişikliğe gidilmesine karar verilmiştir. Tasarrufları artırmak amacıyla alınan önlemlerin gevşetilmesine yönelik yönetmeliklerin Ekim ayının başında yürürlüğe girmesiyle yılın son çeyreğinde büyümede bir miktar toparlanma yaşanabileceği değerlendirilmektedir. Yılın ikinci yarısında yaşanan gelişmelerin etkisiyle 2017-2019 Orta Vadeli Program'da ekonomik hedeflerde revizyon ihtiyacı doğmuş ve 2016 büyüme hedefi %4,5'ten %3,2'ye aşağı yönlü güncellenmiştir. 2017 büyüme hedefi ise %5'ten %4,4'e revize edilmiştir. IMF'nin Dünya Ekonomik Görünüm raporunda da Türkiye'nin büyüme beklentisinde revizyona gidilmiştir. IMF, Türkiye'nin büyüme beklentisini 2016 yılı için %3,8'den %3,3'e, 2017 için %3,2'den %3,0'a indirmiştir.

~~Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) - Eylül ayı - Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz koridorunun üst bandında 25 baz puanı indirim yapılmıştır. Böylece Kurul, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını %8,5'ten %8,25'e indirmiştir. TCMB, faiz koridorunun alt bandını %7,25'te, politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını ise %7,5'te sabit bırakmıştır. TCMB geç likidite penceresi uygulamasının devamında Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası 100 milyon TL tutarında Bankalararası Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %0,00'den %0,05'e artırmıştır. %10~~

İstanbul Ticaret Sicil No: 352228

Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 8359

Mersis No: 0 8220 0 8359 0007

müdahale etme ihtimali artmaktadır.

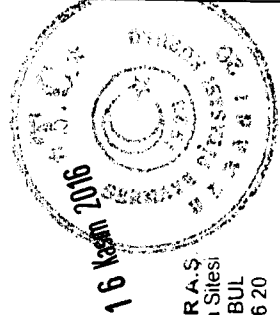
28 Eylül'de Cezayir'de yapılan gayri resmi OPEC toplantısında 2008 yılından sonra ilk defa üretimin kısılması konusunda anlaşmaya varılmıştır. Petrol fiyatlarının düşmeye başladığı 2014 yılı ortasından bu yana petrol piyasasında arz fazlası olduğu ve fiyatlarda yeniden yükseliş yaşanması için üretimin kısılması gerektiği tartışılmaktadır. Ancak şimdiki kadar petrol üreticisi ülkeler arasında üretimin kısılmasına yönelik ortak bir karar alınmamıştır. Bu nedenle anlaşmaya varılmış olması piyasada olumlu karşılanmış ve petrol fiyatlarının yükselmesini sağlamıştır. Ancak anlaşmanın ayrıntıları henüz kesinleşmiş değildir. Petrol üretiminde azaltımın nasıl yapılacağına ilişkin ayrıntılar Kasım ayındaki resmi OPEC toplantısında kararlaştırılacaktır.

2016 yılının ikinci çeyreğinde Türkiye ekonomisi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre sabit fiyatlarla %3,1 büyümüştür. İlk çeyrek büyüme oranı ise %4,8'den %4,7'ye revize edilmiştir. İkinci çeyrekte de ilk çeyreğe benzer şekilde hane halkı tüketimi ve kamu tüketimi harcamaları büyümenin belirleyicisi olmuştur. Buna karşın hane halkı tüketiminde ilk çeyreğe kıyasla yavaşlama yaşanmıştır. İkinci çeyrekte kamu yatırımlarında artış olmasına karşın, kamu yatırımlarının özel sektör yatırımlarındaki düşüşü kompanse etmekte yetersiz kaldığı görülmüştür. Ayrıca 2016 yılının ikinci çeyreğinde ticari kredilerin yavaşlamaya devam etmesi de özel sektör yatırım harcamalarındaki yavaşlamayı teyit etmiştir. 2016 yılının ilk çeyreğinde büyüme negatif katkıda bulunan net ihracatın negatif katkısı yılın ilk çeyreğine göre ikinci çeyrekte artmıştır. İkinci çeyrekte sektörlerin çoğunda ilk çeyreğe göre büyümenin yavaşladığı görülmüştür. Ana sektörlerden tarım sektörü, kuraklık gibi etkenler ve Rusya ile yaşanan uçak krizi sonrası önemli ihracat pazarlarımızdan biri olan Rusya'nın Türkiye'den yaş selüloz meyve ithalatını durdurmasının da etkisiyle ikinci çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine göre küçülmüştür. Sanayi ve hizmetler sektöründe ise

baskıyı artırmada enflasyon üzerinde de yukarı yönlü baskı artabilecektir. Aneak doğalgaz fiyatlarındaki %10'luk indirim enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskıları azaltabilecektir. 2017-2019 Orta Vadeli Programı'nda 2016 yılı için enflasyon tahmini %7,5, 2017 yılı için ise %6,5 olarak belirlenmiştir.

Temmuz ayında cari işlemler açığı geçen yılın aynı dönemine göre %17 daralarak 2,6 milyar dolar gerçekleşmiştir. Temmuz ayında yıllık cari işlemler açığı ise Haziran ayındaki 29,4 milyar dolar seviyesinden 29 milyar dolara gerilemiştir. Mevsimsel olarak turizm gelirlerindeki düşüşün cari açık üzerinde yarattığı baskı daha fazla hissedilecek olmasının yanı sıra geçmiş dönemlerde düşük enerji fiyatlarının cari açık üzerinde yarattığı olumlu katkıyı azaltması, cari açık üzerindeki baskının artmasına sebep olabilecektir. Buna karşın, Rusya ile ilişkilerin normalleşmeye başlamasının önümüzdeki aylarda cari açığa beklenen bozulmayı sınırlandırabileceği düşünülmektedir. 2015 yılında %4,5 seviyesinde gerçekleşen cari işlemler açığının gayri safi yurtiçi hasılaya oranının 2016 yılında OVP tahminine göre %4,3'e kadar gerilemesi beklenmektedir.

Son dönemde yurtiçi piyasaların seyrinde Moody's'in not indirimine gitme kararının etkili olduğu görülmektedir. 23 Eylül tarihinde, Moody's Türkiye'nin kredi notunu, yüksek dış finansman gereksiniminden kaynaklanan risklerin artmasını ve ekonomik büyüme ile politika yapıcı ve uygulayıcı kurumların zayıflamasını gerekçe göstererek yatırım yapılabilir en düşük seviye olan Baa3 seviyesinden yatırım yapılamaz Ba1'e indirmiş, görünümü ise durağan olarak belirlemiştir.



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9120-0009000000

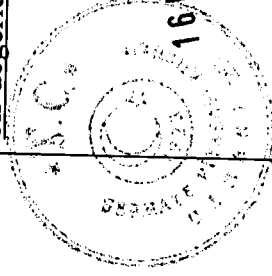
oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı ise %7,5'te sabit bırakılmıştır. TCMB geç likidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde sabit bırakırken, %9,75 seviyesinde olan borç verme faiz oranını da sabit bırakmıştır. Böylelikle TCMB sadeleştirme adımlarına bir ara verirken, bir sonraki adımın yönü ve zamanlamasını ise verilerin belirleyeceğini ifade etmiştir. TCMB'nin Eylül ayı toplantısında büyüme yönelik yaptığı vurgularla politika kararlarında büyümedeki ivmeyi baz alacağına yönelik yaratmış olduğu algının, Ekim ayı toplantısı sonrasında söylemleri ile yeniden bir miktar enflasyona döndüğü görülmektedir. TCMB, Ekim ayı toplantısında önümüzdeki dönemde kurdaki gelişmelere hassasiyetin artabileceğinin ve Kasım ayı toplantısında vereceği kararlarda kurdaki olası aşağı ya da yukarı yönlü hareketlerin etkili olabileceğinin sinyalinin vermiştir.

Enflasyon Ekim ayında beklentilerin altında aylık bazda %1,44 artmış, yıllık bazda ise Eylül ayındaki %7,28'den, Ekim ayında %7,16'ya gerilemiştir. Ekim ayında enflasyona en yüksek artış yönü katkı yapan grup giyim ve ayakkabı grubu olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (I endeksi) Ekim ayında bir önceki aya göre %1,61 artmıştır. Çekirdek enflasyon yıllık bazda ise baz etkisinin katkısıyla Eylül ayındaki %7,69'dan Ekim ayında %7,04'e düşerek Nisan 2015'ten sonraki en düşük seviyede gerçekleşmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE) Ekim ayında bir önceki aya göre %0,84 artmış, yıllık bazda ise Eylül ayındaki %1,78'den %2,84'e yükselmiştir. Böylece Ağustos ve Eylül aylarında gerileyen Yİ-ÜFE'de yeniden yükseliş yaşanmıştır. Söz konusu yükselişte kurdaki artış belirleyici olmuştur. Manset enflasyonda öfeli olarak kabul edilen çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'de aylık bazda yaşanan yükseliş ve kurdaki yükselişin etkileri, önümüzdeki dönem için

enflasyon üzerindeki baskıları artıracaktır.

Ağustos ayında cari işlemler açığı yıllık bazda sert artarak 1,8 milyar dolar gerçekleşmiştir. Yıllık cari işlemler açığı ise Temmuz ayındaki 29 milyar dolar seviyesinden 31 milyar dolara yükselmiştir. Son dönemde petrol üreticisi ülkelerin arzın dondurulmasına ilişkin görüşmelerde bulunmasının da etkisiyle artış gösteren petrol fiyatlarının önümüzdeki dönemde cari açık üzerinde baskı yaratabileceği düşünülmektedir. Bununla birlikte turizm gelirlerinde yaşanan düşüşün etkisiyle Haziran ayından bu yana artış gösteren yıllık cari işlemler açığındaki yükselişin sınırlı da olsa yılsonuna kadar devam edeceğini ve yılsonunu 34,6 milyar dolar seviyesinde tamamlayabileceğini düşünmekteyiz.

Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, politika yapıcıların ekonomi politikalarına ilişkin önemli reformları yürürlüğe koyma yolunda adım atmaya devam edeceği ve bu çabaların risklere rağmen ekonomik istikrarı kuvvetlendirmeye destek olacağı gerekçesiyle Türkiye'nin kredi notu görünümünü negatiften durığana yükseltmiştir. Diğer bir önemli kredi derecelendirme kuruluşu olan Fitch'in önümüzdeki dönemde Türkiye'nin kredi notuna ilişkin nasıl bir değerlendirme yapacağı önemli olacaktır.



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifaytim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27223
Pozitif Kurumlar V.D. 922 009 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticari Sicil No: 27223

Sicil No: 27223

İstanbul Ticaret Sicil No: 27223

İnternet Sitesi: www.vakifaytim.com.tr