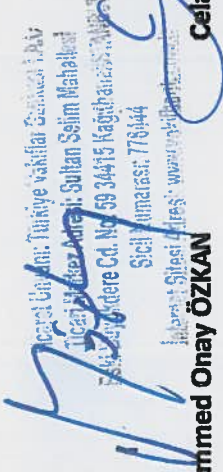

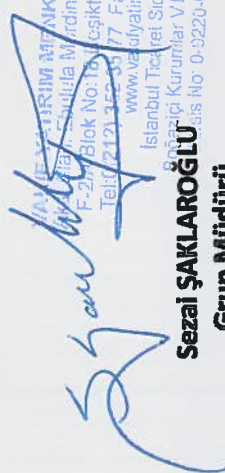



TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 04.08.2017 TARİH VE 30/1005 SAYILI KARARI İLE ONAYLANAN VE 16.08.2017 İLE 14.09.2017 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve 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	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</p> <p>06.10.2017</p> <p> Muhammed Onay ÖZKAN Başkan</p> <p> Celal Levent BAYAR Müdür</p> <p><small>Yönetim Kurulu Başkanı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticaret Sicil No: 27090 Sicil Numarası: 77844 İstanbul Şişli / Fırs: www.vakiflarbankasi.com.tr</small></p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p> <p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>
<p>Halka Arza Aracılık Eden</p> <p>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</p> <p>06.10.2017</p> <p> Sezal ŞAKLAROĞLU Grup Müdürü</p> <p><small>YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Ticaret Sicil No: 27090 F-2/3 Blok No: 16 Tel: 2121 352 35 77 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Yatırımcı Kurumlar V.D. 922 Sis No: 0-9220-0383-5300341</small></p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p> <p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p> <p> 10 Ocak 2017</p>

Ana Ortaklık Banka ile bağı ortaklıkları niteliğindeki;

- Güneş Sigorta A.Ş.
- Vakıf Emeklilik ve Hayat 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.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. GÖRE ÖZKAYNAK YÖNTEMİNDE
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İştirakçi Kurumlar V.D. 922/088/159
Mersis No: 08280000000000000000

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

Ana Ortaklık Banka ile bağı ortaklıkları niteliğindeki;

- Güneş Sigorta A.Ş. (*)
- Vakıf Emeklilik ve Hayat 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.

17 Ocak 2017
İstanbul
T.C. EKİŞİ
Eski Büyükdere Cd. No: 39 34790 Kağıthane / İSTANBUL
Sicil No: 272541
www.vakifyatirim.com.tr
İştirakçi Kurumlar V.D. 922/088/159
Mersis No: 08280000000000000000

Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıf bank pay oranı (%)	Banka risk grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Güneş Sigorta AŞ	İstanbul/Türkiye	48,20	48,02	Tam Konsolidasyon
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	İstanbul/Türkiye	53,90	79,67	Tam Konsolidasyon
Vakıfbank International AG	Viyana/Avusturya	90,00	90,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	İstanbul/Türkiye	58,71	66,23	Tam Konsolidasyon
Vakıf Faktoring AŞ	İstanbul/Türkiye	78,39	88,68	Tam Konsolidasyon
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. AŞ (*)	İstanbul/Türkiye	38,70	40,86	Tam Konsolidasyon
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	İstanbul/Türkiye	100,00	100,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,00	99,48	Tam Konsolidasyon
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ort. AŞ	İstanbul/Türkiye	22,89	34,55	Tam Konsolidasyon
Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.	Lefkoşa/KKTC	15,00	15,00	Özkaynak Yöntemi
T. Sınai Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	8,38	8,38	Özkaynak Yöntemi

Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıf bank pay oranı (%)	Banka risk grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Güneş Sigorta AŞ	İstanbul/Türkiye	48,20	48,20	Tam Konsolidasyon
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ	İstanbul/Türkiye	53,90	79,74	Tam Konsolidasyon
Vakıfbank International AG	Viyana/Avusturya	90,00	90,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	İstanbul/Türkiye	58,71	66,26	Tam Konsolidasyon
Vakıf Faktoring AŞ	İstanbul/Türkiye	78,39	88,70	Tam Konsolidasyon
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. AŞ (*)	İstanbul/Türkiye	38,70	40,87	Tam Konsolidasyon
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	İstanbul/Türkiye	100,00	100,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,00	99,48	Tam Konsolidasyon
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ort. AŞ	İstanbul/Türkiye	22,89	34,57	Tam Konsolidasyon
Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.	Lefkoşa/KKTC	15,00	15,00	Özkaynak Yöntemi
T. Sınai Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	8,38	8,38	Özkaynak Yöntemi

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Lefkoşa/KKTC
F-2/A Blok No 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel. 0 (212) 361 36 77 Faks: 0 (212) 362 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922088359
Mersis No: 0-9720-0883-46000000

[Handwritten Signature]

Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.	Lefkoşa/KKTC	82,00	85,33	-
--	--------------	-------	-------	---

(*) Bankanın, Şirket sermayesinde genel kurullarda oy hakkı imtiyazı veren A grubu payları bulunmaktadır. İmtiyazlı oy hakkıyla birlikte genel kurullarda, Bankanın doğrudan oy hakkı %42,39 olmaktadır.

(**) Bankanın Konsolidasyona tabi olmayan finans dışı bağı ortaklıklardır.

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, doğrudan ya da dolaylı olarak elinde bulundurulmasına dayanmaktadır. Bu kapsamda, Güneş Sigorta AŞ, Vakıf Menkul Yatırım Ortaklığı AŞ ve Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ'de, VakıfBank'ın doğrudan ve dolaylı olarak 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

Vakıfbank International AG

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akıncı Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Teli: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 35 33
www.vakifyatirim.com.tr

Vakıfbank International AG, Banka'nın yurtdışı faaliyetlerini artırmak

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Şirket Kurumlar Y.D. 9220086359

Şirket No: 0-9220-0883-630000

(**) Bankanın Konsolidasyona tabi olmayan finans dışı bağı ortaklıklardır.

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, doğrudan ya da dolaylı olarak elinde bulundurulmasına dayanmaktadır. Bu kapsamda, Güneş Sigorta AŞ, Vakıf Menkul Yatırım Ortaklığı AŞ ve Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ'de, VakıfBank'ın doğrudan ve dolaylı olarak 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

Vakıfbank International AG

Vakıfbank International AG, Banka'nın yurt dışı faaliyetlerini artırmak hedefiyle ve dışı açılma politikaları doğrultusunda 1999 yılında kurulmuştur. Bankacılık faaliyetlerinde bulunan Şirket'in 70 milyon EUR olan sermayesinde Vakıfbank'ın %90 oranında hissesi bulunmaktadır.

(Handwritten signature and stamp)

hedefiyle ve dışı açılma politikaları doğrultusunda 1999 yılında kurulmuştur. Bankacılık faaliyetlerinde bulunan Şirket'in 70 milyon EUR olan sermayesinde Vakıfbank'ın %90 oranında hissesi bulunmaktadır.

Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.

Kıbrıs Vakıflar İdaresi tarafından KKTC'de Kurulu bankacılık faaliyetlerinde bulunan Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.'nin 70 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %15 oranında hissesi bulunmaktadır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

1950 yılında kurulan Banka, orta ve büyük ölçekli yatırım projelerine uzun vadeli kaynak sağlamakta, yatırım bankacılığı faaliyetlerinde bulunmakta ve kurumsal finansman hizmetleri sunmaktadır. Banka'nın 2.400 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank %8,38 oranında hisseye sahiptir.

Takasbank İSTANBUL Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

Takas ve saklama hizmetleri ile yatırım bankacılığı faaliyetlerinde bulunan Banka'nın 600 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %4,37 oranında hissesi bulunmaktadır.

Güneş Sigorta A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mandin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 352 3577 Faks: 0 (212) 352 3620
www.vakifyatirim.com.tr

Merkezi Sicil No: 357228

Banka Sicil No: 220086399

Mersis No: 0822007883000001

Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.

Kıbrıs Vakıflar İdaresi tarafından KKTC'de Kurulu bankacılık faaliyetlerinde bulunan Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.'nin 70 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %15 oranında hissesi bulunmaktadır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

1950 yılında kurulan Banka, orta ve büyük ölçekli yatırım projelerine uzun vadeli kaynak sağlamakta, yatırım bankacılığı faaliyetlerinde bulunmakta ve kurumsal finansman hizmetleri sunmaktadır. Banka'nın 2.400 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank %8,38 oranında hisseye sahiptir.

İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

Takas ve saklama hizmetleri ile yatırım bankacılığı faaliyetlerinde bulunan Banka'nın 600 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %4,37 oranında hissesi bulunmaktadır.

Güneş Sigorta A.Ş.

Vakıfbank'ın öncülüğünde sigortacılık faaliyetlerinde bulunmak üzere 1957 yılında kurulan Şirket'in 270 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %48,02 oranında hissesi bulunmaktadır.



Handwritten signature

Vakıfbank'ın öncülüğünde sigortacılık faaliyetlerinde bulunmak üzere 1957 yılında kurulan Şirket'in 270 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %48,20 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.

1991 yılında kurulan Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu çerçevesinde bireysel emeklilik faaliyetlerinde bulunmak amacıyla 1 Ağustos 2003 tarihinde faaliyet ruhsat izni, 5 Eylül 2003 tarihinde ise fon kuruluş izni almıştır. Şirket'in 26,5 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %53,90 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.

Her türlü leasing işlemleri yapmak amacıyla 1988 yılında kurulan Vakıf Finansal Kiralama AŞ'nin 87 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %58,71 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İstanbul

1991 yılında halka açık olarak kurulan Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. küçük ve bireysel yatırımcıların tasarruflarını borsada

Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.

1991 yılında kurulan Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu çerçevesinde bireysel emeklilik faaliyetlerinde bulunmak amacıyla 1 Ağustos 2003 tarihinde faaliyet ruhsat izni, 5 Eylül 2003 tarihinde ise fon kuruluş izni almıştır. Şirket'in 26,5 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %53,90 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.

Her türlü leasing işlemleri yapmak amacıyla 1988 yılında kurulan Vakıf Finansal Kiralama AŞ'nin 109 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %58,71 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

1991 yılında halka açık olarak kurulan Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. küçük ve bireysel yatırımcıların tasarruflarını borsada değerlendirmek, menkul kıymet alım-satımı yoluyla kar elde etmek, döviz, hisse senedi ve para piyasalarındaki gelişmeleri yakından izleyerek portföyün verimli biçimde değerlendirilmesini sağlamak amacıyla 1991 yılında 20 milyon TL tutarındaki sermayesinde Vakıfbank'ın %22,89 oranında hissesi bulunmaktadır.

Şeyhan

Mersis No: 0-9120-0681990017

İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr

değerlendirmek, menkul kıymet alım-satımı yoluyla kar elde etmek, döviz, hisse senedi ve para piyasalarındaki gelişmeleri yakından izleyerek portföyün verimli biçimde değerlendirilmesini sağlamak amacındadır. Şirket'in 20 milyon TL tutarındaki sermayesinde Vakıfbank'ın %22,89 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Vakıfbank'ın öncülüğünde ilk gayrimenkul yatırım ortaklığı olarak 250 bin TL çıkarılmış sermaye ile kurulmuştur. Gayrimenkulden ve gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarından ortaklık portföyü oluşturmak, yönetmek ve gerektiğinde değişiklik yapmak amacıyla kurulan Şirket'in 213 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %38,70 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Faktoring A.Ş.

1998 yılında, yurt içi ve yurt dışı her türlü ticari işleme yönelik faktoring hizmeti vermek amacıyla kurulan Vakıf Faktoring A.Ş.'nin 70 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %78,39 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Ağustos 1996 tarihli ilke kararları

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Vakıfbank'ın öncülüğünde ilk gayrimenkul yatırım ortaklığı olarak 250 bin TL çıkarılmış sermaye ile kurulmuştur. Gayrimenkulden ve gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarından ortaklık portföyü oluşturmak, yönetmek ve gerektiğinde değişiklik yapmak amacıyla kurulan Şirket'in 217,5 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %38,70 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Faktoring A.Ş.

1998 yılında, yurt içi ve yurt dışı her türlü ticari işleme yönelik faktoring hizmeti vermek amacıyla kurulan Vakıf Faktoring A.Ş.'nin 70 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %78,39 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Ağustos 1996 tarihli ilke kararları çerçevesinde aynı yıl sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere, Vakıfbank öncülüğünde, Vakıf Yatırım A.Ş. unvanıyla kurulan Şirket'in 35 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %99 oranında hissesi bulunmaktadır. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık faaliyetleri yanında, menkul kıymetlerin geri alım veya satım takvimine ve alım satım, yatırım danışmanlığı, faaliyetlerini de yapmaktadır

Bankalararası Kart Merkezi A.Ş.

Kartlı ödeme sistemleri, takas ve provizyon işlemlerinde bulunmak üzere, 1990 yılında kurulan Şirket'in 14 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %9,70 oranında hissesi bulunmaktadır.

Güçbirliği Holding A.Ş.

Ülke ekonomisinin geliştirilmesiyle bölge sanayiinin ilerlemesi için zirai, ticari vb. şirketlere iştirak etmek amacıyla, 1995 yılında kurulan Şirket'in 30 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %0,07 oranında hissesi bulunmaktadır.

Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.

Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde kurulu 500.000-USD sermayeli Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd. Şirketinde Bankamızın 410.000-USD (%82) 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.

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

30.06.2017 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Güçbirliği Holding A.Ş.

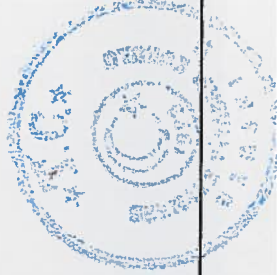
Ülke ekonomisinin geliştirilmesiyle bölge sanayiinin ilerlemesi için zirai, ticari vb. şirketlere iştirak etmek amacıyla, 1995 yılında kurulan Şirket'in 30 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %0,07 oranında hissesi bulunmaktadır.

Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.

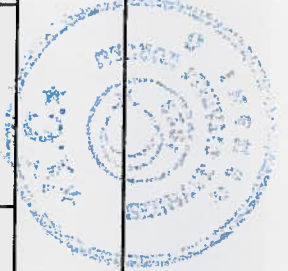
Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde kurulu 500.000-USD sermayeli Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd. Şirketinde Bankamızın 410.000-USD (%82) payı bulunmaktadır. Söz konusu Şirket hakkında KKTC Lefkoşa Kaza Mahkemesinin 24 Mayıs 2010 tarihli kararıyla tasfiye emri verilmiş ve 2013 yılı itibarıyla tasfiye kararı KKTC nezdinde kesinleşmiştir.

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

30.06.2017 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.



Ticari Unvan	Odenmiş Sermayesi (TL)	Sermayedeki Pay Tutarı (TL)	Sermayedeki Pay Oranı (%)	Net Dönem Kar/Zararı (TL) (30.06.2017)
Finansal Hizmetler Grubu				
Vakıfbank International AG (*)	271.250.000	244.125.000	90,00	6.799.787
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (*)	75.000.000	10.500.000	15,00	315.000
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.400.000.000	201.059.575	8,38	301.800.000
Takaatbank - İstanbul Takas ve Salihama Bankası AŞ (*)	600.000.000	26.235.000	4,37	59.697.000
Güneş Sigorta AŞ	370.000.000	150.142.842	48,20	-6.964.271
Vakıf Emeklilik Hayat AŞ(*)	26.500.000	14.285.500	53,90	11.591.648
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	87.000.000	51.079.617	58,71	11.195.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.517	22,89	358.382
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	213.000.000	82.456.539	38,70	4.709.210
Vakıf Faktoring AŞ	22.400.000	17.560.000	78,39	11.713.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	7.993.508
Finansal Hizmetler Grubu				
Vakıfbank International AG (*)	380.598.000	252.529.280	90,00	6.739.757
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD. (*)	70.000.000	10.500.000	15,00	315.000
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.400.000.000	201.059.575	8,38	301.800.000
Takaatbank - İstanbul Takas ve Salihama Bankası AŞ (*)	600.000.000	26.235.000	4,37	59.697.000
Güneş Sigorta AŞ	370.000.000	129.642.842	48,02	-6.964.271
Vakıf Emeklilik ve Hayat AŞ(*)	26.500.000	14.285.500	53,90	11.591.648
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	109.000.000	63.996.299	58,71	11.195.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.517	22,89	358.382



(Handwritten signature)
 Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
 Bgazlık Numaraları V.D. 9220086359
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017

(**)Konsolide raporda Şirketin 31 Aralık 2016 mali tabloları kullanılmıştır.

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 ve Hayat AŞ (*)	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	79,74	1.635.400	75.243	7,66
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,70	400.215	38.051	4,13
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,20	48,20	536.105	127.020	4,12
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,26	515.313	51.693	3,43
Vakıfbank International AG (EURO) (*)	Bankacılık	90,00	90,00	1.024.057	144.443	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracıılık faaliyetlerinde bulunmak	99,00	99,48	135.439	35.896	1,79 (**)
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,87	300.070	247.774	1,76 (**)
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	34,57	5.773	5.073	3,99

Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (*) (***)	1.755.000	1.439.100	82,00	-2.915.426
--	-----------	-----------	-------	------------

(*)Konsolide raporda Şirketin 31 Mart 2017 mali tabloları kullanılmıştır.

(**)Konsolide raporda Şirketin 31 Aralık 2016 mali tabloları kullanılmıştır.

(***) Şirketlerin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerdeki pay tutarı Bankamız 30.06.2017 ay sonu kurları ile çarpılarak TL'ye çevrilmiştir.

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 ve Hayat AŞ (*)	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	79,67	1.635.400	75.243	7,66
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,68	400.215	38.051	4,13
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,02	48,02	536.105	127.020	4,12
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,23	515.313	51.693	3,43
Vakıfbank International AG (EURO) (*)	Bankacılık	90,00	90,00	1.024.057	144.443	-

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Müş. Ebulula Mardin Csd. Park Maya Sığ. B-2/A Blok No: 8 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 212 352 35 77 Faks: 0 212 352 36 20
www.vakıfyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 272223
Boğaziçi Kurumlar YB-8220068359
Mersis No: TR-9220-0883-5900017

Vakıf Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	100,00	7.490	7.187	5,43	Vakıf Menkul Değerler AŞ	Yatırım Değerler	Sermaye Piyasası araçlık faal bulunmak	99,00	99,48	135.439	35.896	1,97
TAKASBANK-İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz ile yatırım bankacılığı faal yapmak	4,37	4,37	4,37	2.703.501	304.007	-	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	40,86	300.070	247.774	1,84
Kıbrıs Bankası LTD.(*)	Bankacılık	15,00	15,00	15,00	267.173	22.963	-	Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	34,55	5.773	5.073	3,99
Kredi Garantî Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek.	1,54	1,54	1,54	114.124	108.122	-	Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy Yatırım AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	7.490	7.187	5,43
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	8,38	7.618.770	968.557	17,1 (**)	İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Portföy Yatırım AŞ	Takas ve saklama hiz ile yatırım bankacılığı faal yapmak	4,37	4,37	2.703.501	304.007	-
31.03.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,63 TL ve 1 EURO = 3,875 TL															
31.03.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,6767 TL ve 1 EURO = 3,9253 TL															
30.06.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,51 TL ve 1 EURO = 4,0084 TL															
30.06.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,6025 ve 1 EURO = 3,9355 TL (VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)															
(**) Konsolide raporda Şirketin 31 Mart 2017 mali tabloları kullanılmıştır.															
(**) Şirketlerin Mart 2017 Pazar paylarıdır.															

(*) Şirketin 31 Mart 2017 mali tabloları kullanılmıştır.

31.03.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,63 TL ve 1 EURO = 3,875 TL

31.03.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,6767 TL ve 1 EURO = 3,9253 TL

30.06.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,51 TL ve 1 EURO = 4,0084 TL

30.06.2017 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 3,6025 ve 1 EURO = 3,9355 TL

(VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akıncı Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 | İSTANBUL
Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27228

Eğilimci Kurumlar V.D. 220088359

Mersis No: 08220088359000000000000000

vermiştir. Fed, iki gün süren toplantının ardından ABD ekonomisinin ılımlı hızda büyüdüğüne ve istihdam artışının güçlü olduğuna işaret etmiştir. Ancak Fed, para politikası kurulunun bazı üyeleri arasında endişe yaratan manşet ve çekirdek enflasyonun gerilediğine de dikkat çekmiştir. Ayrıca toplantı öncesinde %50'nin üzerinde olan Fed'in Aralık ayında faiz artıracığı beklentileri, toplantı sonrasında %40'ın altına gerilemiştir. ABD ekonomisi ikinci çeyrekte %2,7 olan büyüme beklentisini aşarak %3 büyümüştür. İlk çeyrekte %1,2 büyüyen ABD ekonomisi ikinci çeyrekte son iki yılın en hızlı büyümesini kaydetmiştir. ABD'de tarım dışı istihdam Ağustos ayında 180 bin kişi artış olan beklentinin altında kalarak 156 bin kişi artış göstermiştir. Bir önceki ayın verisi ise 209 binden 189 bine revize edilmiştir. Aynı dönemde işsizlik oranı %4,4 seviyesinde gerçekleşerek %4,3 olan beklentinin üzerinde gelmiştir. Aynı dönemde ortalama saatlik ücretler ise aylık bazda %0,1 yükselerek %0,2 olan beklentilerin ve %0,3 olan bir önceki ay verisinin altında kalmıştır. Fed Başkanı Janet Yellen, Ağustos ayında Jackson Hole'de yaptığı konuşmada para politikası ve ekonomideki görünüme değinmiştir. Yellen kriz sonrasında finansal reformların ılımlı olması gerektiğini dile getirmiştir. Yellen ayrıca Fed'in ikili hedefinde kayda değer ilerleme sağlandığını ifade etmiştir. Ağustos ayının son haftasında etkili olan Harvey Kasırgası'nın etkileri henüz bitmemişken Eylül ayında Irma Kasırgası başlamıştır. 2005 yılında ABD ekonomisini olumsuz etkileyen Katrina Kasırgası'nın ardından Irma Kasırgası, Amerikan tarihinin en pahalı doğal afet olma yolunda ilerlemektedir. Kasırgaların üçüncü çeyrekte ABD ekonomisinin üzerinde olumsuz baskı yapması beklenmektedir. Ancak söz konusu olumsuz etkinin yılın son çeyreğinde telafi edileceği düşünülmektedir.

Avrupa'da son açıklanan veriler olumlu bir görünüm çizmeye devam etmektedir. Açıklanan Temmuz ayı manşet enflasyonu yıllık bazda %1,5 artış gösterirken çekirdek enflasyonun %1,2'lik artış Temmuz ayında da devam etmiştir. Haziran ayında 57,4 ile tarihi rekor

Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Temmuz ayı toplantısının akabinde gözler Ağustos ayında yapılan Jackson Hole toplantısında konuşacak olan ECB Başkanı Mario Draghi'den gelecek mesajlara çevrilmiştir. Jackson Hole toplantısındaki konuşmasında para politikası ve euroya ilişkin değerlendirmelerden kaçınan Draghi'nin ekonomiye dair iyimser söylemleri ve temkinli tutumu dikkat çekici olmuştur. Draghi'nin konuşmasının ardından euroda yaşanan değerlenme hız kazanmıştır. 7 Eylülde gerçekleştirilen ECB toplantısında; banka faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmezken varlık alımlarına ilişkin olarak miktar ve sürelerin geçerliliğini teyit etmiştir. Bu bağlamda 60 milyar euro olan varlık alımlarının, Aralık 2017'ye hatta gerekli görülmesi halinde enflasyonda kalıcı bir iyileşme sağlanana kadar devam etmesine karar verilmiştir. Toplantı sonrasında konuşan Başkan Draghi, ekonomideki iyileşmeyi teyit ederken, son dönemde volatilitesi artan kurun belirsizlik yarattığını da sözlerine eklemiştir. Draghi'nin açıklamalarının ardından uzun süredir yükselmekte olan euroda dengelenme yaşanmıştır. Ayrıca Draghi, 2017 yılsonu enflasyon tahminini sabit bıraktıklarını ancak 2017 yılı büyüme tahminini %1,9'dan %2,2 seviyesine revize ettiklerini açıklamıştır. Euro Bölgesi'nde açıklanan veriler olumlu seyri devam ettirmiştir. %1,5 olarak açıklanan Ağustos ayı manşet enflasyonun ardından Eylül ayı öncül verisi de aynı seviyeyi koruyarak %1,5 olarak açıklanmıştır. Ağustos ayında %1,2 olarak açıklanan çekirdek enflasyonda ise Eylül ayı itibarıyla öncül verilerle %1,1 seviyesine gerileme yaşanmıştır. Haziran ayında 57,4 ile tarihi rekor seviyeye ulaşmış olan imalat PMI verisi ise Ağustos ayında bir kez daha 57,4 seviyesinde açıklanmıştır. Eylül ayında açıklanan bileşik PMI verisi ise öncü göstergelerle 56,7 olarak gerçekleşmiştir. Son açıklanan revizyona göre Euro Bölgesi ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde %2,3 büyüme kaydetmiştir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), 21 Eylül'de sona eren toplantısında beklentilere paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. Banka, politika faizini -%0,1'de, 10 yıl vadeli devlet tahvil faiz hedefini ise sifıra yakın seviyede sabit bırakmıştır. Banka parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen

İstanbul Ticaret Sicil No: 257228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 975096559
Mersis No: 0-9220-0863-5500017

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Marmara Menkul Değerler A.Ş.
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34398
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Şişli Mahallesi Akmerkez Kat:10 Kat:10/10
İstanbul Şişli Mahallesi Akmerkez Kat:10 Kat:10/10

seviyeye ulaşmış olan imalat PMI verisi ise Ağustos ayında bir kez daha 57.4 seviyesinde açıklanmıştır. Son açıklanan revizyona göre Euro Bölgesi ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde %2.3 büyüme kaydetmiştir. Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Temmuz ayı toplantısının akabinde gözler Ağustos ayında yapılan Jackson Hole toplantısında konuşacak olan ECB Başkanı Draghi'den gelecek mesajlara çevrilmişti. Jackson Hole toplantısındaki konuşmasında para politikası ve euroya ilişkin değerlendirmelerden kaçınan Draghi'nin ekonomiye dair iyimser söylemleri ve temkinli tutumu dikkat çekici olmuştur. Draghi'nin konuşmasının ardından euroda yaşanan değerlendirme hız kazanmıştır. 7 Eylülde gerçekleştirilen ECB toplantısında; banka faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmezken varlık alımlarına ilişkin olarak miktar ve sürelerin geçerliliğini teyit etmiştir. Bu bağlamda 60 milyar euro olan varlık alımlarının, Aralık 2017'ye hatta gerekli görülmesi halinde enflasyonda kalıcı bir iyileşme sağlanana kadar devam etmesine karar verilmiştir. Toplantı sonrasında konuşan Başkan Draghi, ekonomideki iyileşmeyi teyit ederken, son dönemde volatilitesi artan kurun belirsizlik yaratığını da sözlerine eklemiştir. Ayrıca Draghi, 2017 yılsonu enflasyon tahminini sabit bıraktıklarını ancak 2017 yılı büyüme tahminini %1.9'dan %2.2 seviyesine revize ettiklerini açıklamıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Temmuz ayı toplantısında para politikasında değişikliğe gitmemiştir. Politika faizini -%0,1'de, 10 yıl vadeli devlet tahvil faiz hedefini ise sıfıra yakın seviyede sabit bırakmıştır. BoJ toplantıda enflasyon tahmini düşürürken, büyüme tahminini ise yükseltmiştir. 2017 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %1,5 büyüme kaydeden Japon ekonomisi öncü verilere göre yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %2,0 büyümüştür. Yılın ikinci çeyreğinde güçlü yurtdışı talep büyümedeki artışta belirleyici olmuştur. Böylece Japon ekonomisi çeyreklik bazda 2015 yılının ilk çeyreğinden sonraki en yüksek artışı kaydetmiştir. İkinci çeyrek büyüme verileri nihai açıklanması 8 Eylül'de yapılacaktır. En son 10 Temmuz ayında açıklanan BoJ bir sonraki

artırılması yönünde de değişikliğe gitmeme kararı almıştır. 2017 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %4 büyüme kaydeden Japon ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %2,5 büyümüştür. En son Eylül ayında toplanan BoJ bir sonraki toplantısını ise 31 Ekim'de yapacaktır.

2016 yılında %6,7'lik büyüme ile son 26 yılın en zayıf büyüme performansını sergileyen Çin ekonomisi, 2017 yılının ikinci çeyreğinde yılın ilk çeyreğinde olduğu gibi yıllık bazda %6,9 büyüyerek toparlanma sinyali vermiştir. Çin ekonomisi, artan sanayi üretimi ve tüketimin yanı sıra güçlü seyrini sürdüren yatırımların etkisiyle ikinci çeyrekte beklentilerin üzerinde büyümüştür. Emlak sektöründe ve borç verenler üzerinde sert tedbirlerle borçlanmayı ve konut balonunu dizginlemeye çalışan politikaların büyümeyle yavaşlatacağı düşünüülürken büyümenin iyi gelmesi olumlu algılanmıştır. Çin'de Ağustos ayı sanayi üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %6,6 artış olan beklentilerin altında %6 artış göstermiştir. Sanayi üretiminin yanı sıra sabit yatırımlar ve perakende satışlar verileri sürpriz bir şekilde yavaşlamıştır. Çin'de Ağustos ayı imalat PMI verisi ise 52,4 ile beklentilerin üzerinde açıklanarak 2012 yılı Nisan ayından bu yana en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Yatırımların azalan verimliliği ile mücadele etmek ve yurt içi toplam talebi özel tüketim kanalıyla uyarmak isteyen Çin'de merkez bankası 2018'den geçerli olmak üzere zorunlu karşılık indirimlerine gitme kararı almıştır. Toplam banka fonlaması içinde kapsayıcı fonlama büyüklükleri toplam kredi portföylerinin %1,5'ini aşan bankalara 50 baz puan daha az zorunlu karşılık uygulanacaktır. Bu cins portföyü toplam portföyün %10'unu aşan bankalar içinse fazladan 1 tam puanlık indirim uygulanacaktır.

Türkiye ekonomisi 2017 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5,1 büyümüştür. İlk çeyrek büyümesi ise %4,96'dan %5,2'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. Yılın ikinci çeyreğinde büyüme en yüksek katkı yatırım harcamalarından gelmiş ve Kredi Garanti Fonu (KGF) kapsamında kullanılan ticari krediler bu kalemtedeki artışta etkili olmuştur.

toplantısını ise 21 Eylül'de yapacaktır.

2016 yılında %6,7'lik büyüme ile son 26 yılın en zayıf büyüme performansını sergileyen Çin ekonomisi, 2017 yılının ikinci çeyreğinde yılın ilk çeyreğinde olduğu gibi yıllık bazda %6,9 büyüyerek toparlanma sinyali vermiştir. Çin ekonomisi, artan sanayi üretimi ve tüketimin yanı sıra güçlü seyrini sürdüren yatırımların etkisiyle ikinci çeyrekte beklentilerin üzerinde büyümüştür. Emlak sektöründe ve borç verenler üzerinde sert tedbirlerle borçlanmayı ve konut balonunu dizginlemeye çalışan politikaların büyümeyle yavaşlatacağı düşünüldükten büyümenin iyi gelmesi olumlu algılanmıştır. Haziran ayında yıllık bazda %6,5 olan beklentilerin üzerinde %7,6 artış kaydeden sanayi üretimi Temmuz ayında %7,1 artış olan beklentilerin altında %6,4 artış göstererek olumsuz bir görünüm çizmiştir. Çin'de Ağustos ayı imalat PMI verisi 51,6 ile beklentilerin üzerinde açıklanırken, hizmet PMI verisi ise 52,7 seviyesinde açıklanarak son 3 ayın en yüksek artışını göstermiştir.

Türkiye ekonomisi 2017 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5 büyümüştür. Yılın ilk çeyreğinde hükümetin ekonomiye destek sağlamak amacıyla yaptığı teşvikler ve maliye politikalarının etkin kullanılması büyümedeki hızlanmada etkili olmuştur. Beyaz eşyada ÖTV'nin sıfırlanması, mobilyada KDV indiriminin yapılması ve Şubat ayının başından itibaren kurda yaşanan düşüş hanehalkı tüketimi aracılığıyla yılın ilk çeyreğinde büyüme desteklemiştir ve hanehalkı tüketimi büyüme 3,1 puan ile en yüksek katkıyı yapmıştır. İlk çeyrekte kamu harcamaları ve ihracatta da hızlı bir artış yaşanmıştır. Yılın ilk çeyreğinde ihracat bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,4 ile en fazla artış gösteren harcama bileşeni olurken, net ihracat dört çeyrekte sonra ilk defa büyüme pozitif katkı sağlamıştır. Kredi Garanti Fonu (KGF) kapsamında kredi kullanımının Mart ayında başlaması da büyümedeki yükselişe önemli katkı yapmıştır. Büyüme oranları sektörel bazda değerlendirildiğinde, yılın ilk çeyreğinde

Hanehalkı tüketim harcamaları yılın ikinci çeyreğinde ekonomik aktiviteyi yukarı yönlü desteklemeye devam ederken, kamu tüketim harcamaları ise 2015 yılının ilk çeyreğinden sonra ilk defa bu çeyrekte negatif büyüme kaydetmiştir. 2017 yılının ikinci çeyreğinde sektörel bazda tüm sektörlerde artış yaşandığı görüldükten, büyüme en yüksek katkıyı yapan sektör ilk çeyrekte olduğu gibi hizmetler sektörü olmuştur. Yılın üçüncü çeyreğinde ise gerek küresel konjonktürdeki olumlu gelişmelerin gerekse olumlu baz etkisinin katkısıyla büyümedeki ivmenin artarak devam etmesi beklenmektedir. Büyümenin önemli öncül göstergelerinden biri olan sanayi üretiminin yılın üçüncü çeyreğine iyi başlangıç yapmış olması da bu düşünceyi desteklemektedir. Yılın son çeyreğinde ise, ÖTV indiriminin sona ermesinin etkisiyle büyümede yılın ilk üç çeyreğine kıyasla yavaşlama olma ihtimali bulunmaktadır. Tüm bu beklentiler doğrultusunda Türkiye ekonomisinin 2017 yılını Orta Vadeli Program (OVP) tahmini olan %5,5 büyüme ile tamamlaması beklenmektedir.

Enflasyon Eylül ayında aylık bazda beklentilerin altında %0,65 artmış, yıllık bazda ise Ağustos ayındaki %10,68'den %11,20'ye yükselmiştir. Eylül ayında gıda fiyatlarında yaşanan sürpriz düşüş ile gıda ve alkolsüz içecekler grubu düşüş gösteren tek grup olmuştur. En yüksek artış ise eğitim grubunda yaşanmıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (eski I endeksi) Eylül ayında bir önceki aya göre %0,88 artmış ve yıllık bazda Ağustos ayındaki %10,16'dan %10,98'e yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyon yıllık bazda 2004 Şubat'tan sonraki en yüksek seviyeye çıkmıştır. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Eylül'de bir önceki aya göre %0,24 artmış ve yıllık bazda Ağustos ayındaki %16,34'ten %16,28'e gerilemiştir. Çekirdek enflasyonun yaklaşık 14 yılın en yüksek seviyesine çıkmış olması manşet enflasyon üzerindeki baskıların bir süre daha devam edeceğini göstermektedir. Ayrıca beyaz eşya ve mobilyada vergi indirimlerinin Ekim ayıyla birlikte sona ermiş olması Ekim ayında manşet enflasyon üzerindeki baskıların artmasına neden olabilecektir. Ayrıca kış aylarına giriliyor olması da taz meyve sebze

tarım, sanayi, inşaat ve hizmetler sektörlerinin tamamında artış yaşandığı görülmektedir. En hızlı büyüme gösteren sektör %12 artış ile finans ve sigorta faaliyetleri sektörü olmuştur. Sektörel bazda büyüme en çok katkı yapan sektör ise hizmetler sektörüdür. Yılın ikinci çeyreğinde ise, Kredi Garanti Fonu (KGF) kapsamında kredi kullandırımının Nisan ayında hızlanması sonucu bankacılık sektörünün öncülüğünde büyüme desteklenmiştir. Bu bağlamda 11 Eylül tarihinde açıklanacak ikinci çeyrek büyümesinin ilk çeyreğe kıyasla daha yüksek gerçekleşmesi ve büyümedeki olumlu görünümün artarak devam etmesi beklenmektedir. Yılın üçüncü çeyreğinde, gerek küresel konjonktürdeki olumlu gelişmelerin gerekse baz etkisinin katkısıyla büyümedeki ivmenin devam etmesi mümkündür. Yılın son çeyreğinde ise, Eylül ayında sona ermesi beklenen ÖTV indirimlerinin etkisiyle büyümede yılın ilk üç çeyreğine kıyasla yavaşlama olma ihtimali bulunmaktadır. Tüm bu beklentiler doğrultusunda Türkiye ekonomisinin 2017 yılını %4,4 olan Orta Vadeli Program (OVP) tahmininin aşarak, hükümet tarafından son dönemde gelen açıklamalara paralel olarak %5'in üzerinde tamamlama ihtimali güçlenmiştir.

Enflasyon Ağustos ayında ulaştırma, ev eşyası ve eğitim gruplarındaki yüksek artışın etkisiyle aylık bazda beklentilerin üzerinde %0,52 artmıştır. Yıllık bazda ise enflasyon Temmuz ayındaki %9,8'den %10,7'ye yükselmiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (eski I endeksi) Ağustos ayında bir önceki aya göre %0,49 artmış ve yıllık bazda Temmuz ayındaki %9,60'tan %10,16'ya yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyon yıllık bazda 2005 Haziran'dan sonraki en yüksek seviyeye çıkmış ve çift haneli seviyeye yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Ağustos ayında bir önceki aya göre %0,85 oranında artmış, yıllık bazda ise Temmuz ayındaki %15,45'ten Ağustos ayında %16,34'e çıkmıştır. Yİ-ÜFE'ye ana sanayi kalemleri bazında bakıldığında en yüksek aylık artışın enerji grubunda, sektörler bazında bakıldığında ise en yüksek artışın ham petrol

fiyatları kaynaklı olmak üzere gıda fiyatlarını artırarak enflasyon üzerindeki baskıları arttırabilecektir. Ancak politika yapımcılar tarafından özellikle et ve taze meyve sebze gibi işlenmemiş gıda fiyatlarını düşürmeye yönelik alınan tedbirler kış aylarının gıda fiyatları üzerinde yaratabileceği baskıyı azaltabilecektir. Öte yandan son üç ayda gıda grubunda %2'ye yakın düşüş yaşanmasına rağmen gıda fiyatları üzerinde maliyet yönlü baskıya neden olan ulaştırma grubunda son üç ayda yaşanan %5'e yakın artış gıda fiyatları üzerinde ileriye dönük baskılara neden olabilir. Bu gelişmeler doğrultusunda gıda fiyatlarında son beş aydır yaşanan düşüş Ekim ayında terse dönecektir. Geçen hafta açıklanan 2018-2020 Orta Vadeli Program (OVP) ile 2017 yılsonu enflasyon beklentisi %9,50'ye güncellenmiştir. Çekirdek enflasyonun tarihi yüksek seviyelere çıkmış olması ve vergi indirimlerinin Ekim ayında sona erecek olması enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskıları arttırmaktadır. Ayrıca çekirdek enflasyondaki yükseliş nedeniyle TCMB'nin sıkı para politikası duruşunu bir süre daha devam ettireceğini düşünülmektedir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Eylül ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama faiz oranını %9,25, faiz koridorunun alt bandı olan Merkez Bankası gecelik borçlanma faiz oranını %7,25, politika faiz oram olan repo ihale faiz oranını %8'de, 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 ve borç verme faiz oranını da %12,25 seviyesinde sabit bırakmıştır. TCMB toplantı notunda, "2017 yılı ikinci çeyreğinde yıllık %5,1 oranında artan GSYİH'nin, çeyreklik bazda %2,1 olduğu ve böylelikle iktisadi faaliyetin ilk çeyreğe kıyasla güç kazandığı görülmüştür." ifadesi kullanılmıştır. Toplantı notunda ayrıca, "enflasyonun bulunduğu yüksek seviyeler ve çekirdek enflasyon göstergelerine ilişkin gelişmeler fiyatların davranışlarına dair risk oluşturmaktadır." ifadesine de yer verilirken, "ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma

ve doğalgaz ile kok ve rafine petrol ürünlerinde yaşandığı görülmektedir. Söz konusu yükselişler EUR/TL kurundaki yükselişin etkilerinin devam etmesi ve petrol fiyatlarındaki yükselişin çekirdek enflasyon ile Yİ-ÜFE'deki artışta belirleyici olduğunu göstermektedir. Çekirdek enflasyonun son 12 yılın en yüksek seviyesine çıkması ve Yİ-ÜFE'nin de yüksek seviyelerde seyretmesi manşet enflasyon üzerindeki baskıların bir süre daha devam edeceğine işaret etmektedir. Öte yandan Aralık ayında baz etkisinin tekrar olumluya dönmesi sonucu enflasyonda da düşüş yaşanacaktır. Böylece enflasyonun yılı %9,50 seviyesinde sonlandırması mümkün görünmekle birlikte, gıda ve enerji gibi volatil kalemleri içermeyen çekirdek enflasyonun çift haneli seviyelere çıkmış olması yılsonu enflasyonu üzerinde yukarı yönlü riskler olduğunu göstermektedir. Enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskıların bulunması nedeniyle TCMB sıkı para politikası duruşunu bir süre daha devam ettirecektir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama faiz oranını %9,25, faiz koridorunun alt bandı olan Merkez Bankası gecelik borçlanma faiz oranını %7,25, politika faiz oranı olan repo ihale faiz oranını %8'de, geç ilikidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde ve borç verme faiz oranını da %12,25 seviyesinde sabit bırakmıştır. TCMB toplantı notunda "enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlardaki gelişmeler yakından izlenerek ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabilecektir" ifadesini yinelemiştir.

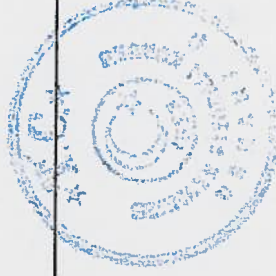
Cari işlemler açığı Haziran ayında yıllık bazda %24,2 azalışla 3,8 milyar dolar olmuştur. Böylece **2017 Haziran ayında 29,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen yıllık cari işlemler açığı 2017 yılı Haziran**

yapılabilecektir" ifadesini yinelemiştir.

Cari işlemler açığı Temmuz ayında yükseliş gösteren dış ticaret açığının etkisiyle yıllık bazda sert artış kaydederek 5,1 milyar dolar olmuştur. Böylece 12 aylık kümülatif toplam cari işlemler açığı Haziran ayındaki 34,4 milyar dolardan 37,1 milyar dolara yükselmiştir. Finansman hesabı gelişiminde Temmuz ayında doğrudan yatırımlar kanalıyla giriş yapan sermayenin cari açığın finansmanında önemli rol oynadığı görülmüşken, portföy yatırımları ve diğer yatırımlar kanalıyla gerçekleşen döviz girişi sınırlı olmuştur. Önümüzdeki dönemde, ekonomik aktivitedeki ivmelenme ve geçen yıla göre enerji ithalatında yaşanan artış, cari açık üzerinde baskı hissedilmeye devam edilebileceğine işaret etmektedir. Ancak yılsonu için petrol fiyatlarının piyasa beklentisinin halihazırdaki seviyelere yakın 50 dolar/varil seviyelerinde bulunuyor olması bu baskının sınırlı kalabileceğini göstermektedir. 12 aylık kümülatif cari işlemler açığının 2017 yılını 38,5 milyar dolar seviyelerinde tamamlanması beklenmektedir.

2018-2020 yıllarını kapsayan Orta Vadeli Program (OVP) açıklanmıştır. OVP'de Türkiye'nin 2017-2020 yıllarını içeren 4 yıllık dönemde yıllık bazda %5,5 büyüyeceği tahmin edilmiştir. OVP'de 2017 yılı sonu için %9,5'lik enflasyon öngörülmüşken, OVP dönemi boyunca enflasyon oranının kademeli olarak azalarak 2020 yılına gelindiğinde hedeflenen %5'lik orana ulaşılacağı öngörülmüştür. 2016 yılında bütçe açığının GSYH'ye oranı %1,1 olarak gerçekleşirken 2017 yılında bu oran %2 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmiştir. Hükümet 2018 yılında başlayacak olan bütçe gelirlerini artıcı önlemler almıştır. Finans sektöründe kurumlara vergisi %20'den %22'ye çıkarılmıştır. Üçüncü dilime giren gelirler için gelirler vergisi oranı %27'den %30'a çıkarılmıştır. Motorlu taşıtlar vergisi oranı artırılmıştır. Alınan gelir artırıci kararların 2018 yılı bütçesine 28 milyar TL katkı sağlaması beklenmektedir.

ayında 34,3 milyar dolara yükselmiştir. Finansman hesabı gelişiminde portföy yatırımları ve diğer yatırımlar kanalıyla giriş yapan sermayenin cari açığın finansmanına katkısı ön plana çıkmıştır. Öte yandan ekonomi üzerinde yarattığı etkinin kalıcılığı bakımından önemli görülen doğrudan yatırımlarda ise Haziran ayında 2014 yılı Kasım ayından bu yana ilk kez net döviz çıkışı yaşanması dikkat çekici olmuştur. Önümüzdeki dönemde Kredi Garanti Fonu'nun devreye girmesiyle birlikte ekonomik aktivitedeki ivmelenme ve geçen yıla göre enerji ihtilatında artış yaşanıyor olması cari açık üzerinde baskıyı hissetmeye devam edebileceğimize işaret etmektedir. Ancak petrol fiyatları için yılsonu piyasası beklentisininin 50 dolar/varil seviyelerinde bulunuyor olması bu baskının sınırlı kalabileceğini göstermektedir. Bu bağlamda 2016 yılını 32,6 milyar dolar seviyesinde tamamlayan ve Haziran ayı itibarıyla 34,3 milyar dolara yükselmiş olan yıllık cari işlemler açığının yılsonunu 37 milyar dolar seviyelerinde tamamlaması beklense de, ekonomik aktivitede yaşanan artış sebebiyle bu beklenti üzerinde yukarı yönlü baskı bulunmaktadır.



10.06.2017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
7/2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Bogazici Kurumlar V.D. 942998459
Mersis No: 0-9220-0883-5500017

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
Etilik Sitelerinde Cad. No: 69 Kat: 5/5 Beşiktaş
Sicil Numarası: 357228
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifyatirim.com.tr

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

Eski Şekil

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Sermayedeği Payı	
			(TL)	(%)
Mehmet Emin ÖZCAN	Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkan Vekili(29.03.2013-02.05.2017), Genel Müdür (09.06.2017)	-	-
Metin Recep ZAFER	Genel Müdür Yrd.	Genel Müdür Yrd. (13.06.2006)	-	-
Hasan ECESOY	Genel Müdür Yrd.	Genel Müdür Yrd. (18.06.2010)	-	-
Osman DEMREN	Genel Müdür Yrd.	Genel Müdür Yrd. (06.04.2011)	-	-
Serdar SATOĞLU	Genel Müdür Yrd.	Genel Müdür Yrd. (02.07.2010)	-	-
Muhammet Lütfü ÇELEBİ	Genel Müdür Yrd.	Başkan (30.05.2011-22.10.2013), Genel Müdür Yrd. (23.10.2013)	-	-
Mustafa SAYDAM	Genel Müdür Yrd.	Başkan (09.09.2005-27.10.2013), Genel Müdür Yrd. (28.10.2013)	-	-
Mehmet Emin KARAAĞAÇ	Genel Müdür Yrd.	Baş Hukuk Danışmanı (02.01.2012-07.11.2013), Genel Müdür Yrd. (08.11.2013)	-	-
Yakup ŞİMŞEK	Genel Müdür	Bölge Müdürü (19.04.2010-04.03.2014), Genel Müdür (05.03.2014-06.09.2016), Genel	-	-

Yeni Şekil

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Sermayedeği Payı	
			(TL)	(%)
Mehmet Emin ÖZCAN	Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkan Vekili(29.03.2013-02.05.2017), Genel Müdür (09.06.2017)	-	-
Metin Recep ZAFER	Genel Müdür Yrd.	Genel Müdür Yrd. (13.06.2006)	-	-
Hasan ECESOY	Genel Müdür Yrd.	Genel Müdür Yrd. (18.06.2010)	-	-
Osman DEMREN	Genel Müdür Yrd.	Genel Müdür Yrd. (06.04.2011)	-	-
Muhammet Lütfü ÇELEBİ	Genel Müdür Yrd.	Başkan (30.05.2011-22.10.2013), Genel Müdür Yrd. (23.10.2013)	-	-
Mustafa SAYDAM	Genel Müdür Yrd.	Başkan (09.09.2005-27.10.2013), Genel Müdür Yrd. (28.10.2013)	-	-
Mehmet Emin KARAAĞAÇ	Genel Müdür Yrd.	Baş Hukuk Danışmanı (02.01.2012-07.11.2013), Genel Müdür Yrd. (08.11.2013)	-	-
Yakup ŞİMŞEK	Genel Müdür Yrd.	Bölge Müdürü (19.04.2010-04.03.2014), Genel Müdür (05.03.2014-06.09.2016), Genel	-	-

