

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 28.06.2024 TARİH VE 34/939 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 16/07/2024, 29/07/2024, 16/08/2024, 14/10/2024 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN 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 Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 23.10.2024	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye / İstanbul Sicil No: 776414 Mersis No: 092000497500017 Ticaret Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr Levent YAVUZ Müdür Ercüment AKAR Müdür Yrd.	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 23.10.2024	Sorumlu Olduğu Kısım:
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Atatürk Bulvarı Etiler Marmara Sad. Paşa Mıyâ Sitesi Kat: 18 Blok No: 18 Beşiktaş 34330 İSTANBUL Tel: 0 212 352 35 77 Fax: 0 212 352 31 20 www.vakifyatirim.com.tr Mehmet Doğa Doğmuş Müdür Yrd. Uzman Yrd.	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI

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

Eski Şekil

27 Kasım 2019 tarih, 30961 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Kredilerin Sınıflandırılması ve Bunlar için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelikte yapılan değişiklik ile Banka, Beşinci Grup-Zarar Niteliğindeki Krediler altında sınıflandırılan ve borçlunun temerrüdü nedeniyle ömür boyu beklenen kredi zararı karşılığı ayrılan kredilerin geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takip eden ilk raporlama döneminden itibaren TFRS 9 kapsamında kayıtlardan düşebilmektedir.İlgili Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak kredilerin kayıtlardan düşülmesi bir muhasebe uygulamasıdır ve alacak hakkından vazgeçilmesi sonucunu doğurmamaktadır. Cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 11.423 TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır (31 Aralık 2023: 1.599.845 TL).

ABD Merkez Bankası (Fed), Eylül ayı toplantısında gösterge faiz oranını 50 baz puan düşürmüş ve pandeminin başlangıcından bu yana ilk faiz indirim döngüsünü başlatarak daha fazla indirim yapılacağını sinyali vermiştir. Fed, dört yıldan uzun bir süredir yaptığı ilk indirim ile federal fon oranını %4,75-%5,00 aralığına düşürmüştür. Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC), açıklamasında, bir miktar yüksek kalmasına rağmen enflasyon konusunda daha fazla güven kazandığını söylemiştir. İstihdam artışının yavaşladığı ve işsizlik oranının yükseldiği bir ortamda yetkililer, sağlıklı bir işgücü piyasasını sürdürürken fiyat istikrarı hedeflerine ulaşma risklerinin "kabaca dengede" olduğunu kaydetmiştir.

Fed Başkanı Jerome Powell, 50 baz puanlık faiz indirimi kararının, politika duruşunun uygun şekilde yeniden ayarlanmasıyla, ılımlı büyüme ve enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde %2'ye düşmesi bağlamında işgücü piyasasındaki iyileşmeye dair artan güveni yansıttığını söylemiştir. Powell ayrıca,

Yeni Şekil

27 Kasım 2019 tarih, 30961 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Kredilerin Sınıflandırılması ve Bunlar için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelikte yapılan değişiklik ile Banka, Beşinci Grup-Zarar Niteliğindeki Krediler altında sınıflandırılan ve borçlunun temerrüdü nedeniyle ömür boyu beklenen kredi zararı karşılığı ayrılan kredilerin geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takip eden ilk raporlama döneminden itibaren TFRS 9 kapsamında kayıtlardan düşebilmektedir.İlgili Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak kredilerin kayıtlardan düşülmesi bir muhasebe uygulamasıdır ve alacak hakkından vazgeçilmesi sonucunu doğurmamaktadır. Cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 11.423 TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır (31 Aralık 2023: 1.599.845 TL).

ABD Merkez Bankası (Fed), Eylül ayı toplantısında gösterge faiz oranını 50 baz puan düşürmüş ve pandeminin başlangıcından bu yana ilk faiz indirim döngüsünü başlatarak daha fazla indirim yapılacağını sinyali vermiştir. Fed, dört yıldan uzun bir süredir yaptığı ilk indirim ile federal fon oranını %4,75-%5,00 aralığına düşürmüştür. Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC), açıklamasında, bir miktar yüksek kalmasına rağmen enflasyon konusunda daha fazla güven kazandığını söylemiştir. İstihdam artışının yavaşladığı ve işsizlik oranının yükseldiği bir ortamda yetkililer, sağlıklı bir işgücü piyasasını sürdürürken fiyat istikrarı hedeflerine ulaşma risklerinin "kabaca dengede" olduğunu kaydetmiştir.

indirimlerin daha hızlı veya yavaş olabileceğini, gerektiğinde durup beklemenin de olasılıklar arasında olduğunu belirtmiştir.

ABD ekonomisi 2024 yılının ikinci çeyreğinde nihai verilere göre %3 büyümüş; %1,4 olan ilk çeyrek büyüme oranı %1,6'ya yukarı yönlü revize edilmiştir. Reel GSYH'deki artış, öncelikle tüketici harcamaları, özel envanter yatırımları ve konut dışı sabit yatırımlardaki artışları yansıtmıştır. İthalat yukarı yönlü revize edilmiştir. Kamu harcamalarında ve stok etkisinde de yukarı yönlü revize gerçekleşmiştir. 2024 yılında ABD ekonomisinin %2 büyümesi beklenmektedir.

ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ağustos'ta aylık bazda beklentilere paralel %0,2 gerçekleşmiş; yıllık bazda %2,9'dan %2,5'e gerilemiştir. Çekirdek enflasyon ise aylık bazda %0,2 olan beklentilerin üzerinde %0,3 artmış; yıllık bazda %3,2 olmuştur. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Ağustos'ta bir önceki aya göre %0,2; yıllık bazda ise %1,7 ile beklentilerin altında artış göstermiştir. Çekirdek ÜFE ise aylık bazda %0,3; yıllık bazda %2,4 artışla beklentilerin altında kalmıştır. ABD'de enflasyonun yıl sonunda %2,6'ya gerilemesi beklenmektedir.

ABD'de tarım dışı istihdam Eylül'de 150 bin kişi artış beklentisinin oldukça üzerinde 254 bin kişi artmıştır. Ağustos ayı verisi ise 142 bin kişiden 159 bin kişiye yukarı yönlü revize edilmiştir. İşsizlik oranı Ağustos'taki %4,2'den Eylül'de %4,1'e gerileyerek beklentilerin altında gerçekleşmiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %4; aylık bazda %0,4 ile beklentilerin üzerinde artış göstermiştir. İşgücüne katılım oranı bir önceki aya göre değişmeyerek Eylül'de %62,7; istihdam oranı ise bir önceki aya göre 0,2 puan yükselişle %60,2 olmuştur. ADP özel sektör istihdamı Eylül'de 143 bin kişi artış göstermiştir. Daha önce 99 bin olarak açıklanan Ağustos ayı özel sektör istihdamı 103 bine revize edilmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) 12 Eylül'de gerçekleştirdiği toplantısında faiz oranlarını indirmiş; büyüme ve çekirdek enflasyon tahminlerinde güncellemeye gitmiştir. 13 Mart 2024 tarihinde duyurulan operasyonel çerçeve incelemesi kapsamında, para refinasman işlemleri faiz oranı ile mevduat imkânı faiz oranı F-2/Açık Nöbet Başlatma 30000 İSTANBUL

Fed Başkanı Jerome Powell, 50 baz puanlık faiz indirimi kararının, politika duruşunun uygun şekilde yeniden ayarlanmasıyla, ılımlı büyüme ve enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde %2'ye düşmesi bağlamında işgücü piyasasındaki gücün korunabileceğine dair artan güveni yansıttığını söylemiştir. Powell ayrıca, indirimlerin daha hızlı veya yavaş olabileceğini, gerektiğinde durup beklemenin de olasılıklar arasında olduğunu belirtmiştir.

Fed'in Eylül ayına ilişkin toplantı tutanakları, Fed yetkililerinin faiz indiriminin büyüklüğü konusunda fikir ayrılığına düştüğünü göstermiştir. Tutanaklarda, enflasyondaki düşüş ve risk dengesi öncülüğünde tüm yetkililerin, para politikası duruşunun gevşetilmesinin uygunluğu konusunda aynı fikirde olduğu ifade edilmiştir. Tutanaklarda, büyük çoğunluğun 50 baz puanlık indirim desteklediği, bazı yetkililerin ise 25 baz puan indirimden yana olduğu ifade edilmiştir.

ABD ekonomisi 2024 yılının ikinci çeyreğinde nihai verilere göre %3 büyümüş; %1,4 olan ilk çeyrek büyüme oranı %1,6'ya yukarı yönlü revize edilmiştir. Reel GSYH'deki artış, öncelikle tüketici harcamaları, özel envanter yatırımları ve konut dışı sabit yatırımlardaki artışları yansıtmıştır. İthalat yukarı yönlü revize edilmiştir. Kamu harcamalarında ve stok etkisinde de yukarı yönlü revize gerçekleşmiştir. 2024 yılında ABD ekonomisinin %2 büyümesi beklenmektedir.

ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Eylül'de aylık bazda beklentilerin üzerinde %0,2 artmış; yıllık bazda %2,5'ten %2,4'e gerilemiştir. Çekirdek enflasyon ise aylık bazda %0,2 ve yıllık bazda %3,3 artışla beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Eylül'de bir önceki aya göre değişmemiş; yıllık bazda ise %1,8 ile

işlemleri faiz oranı arasındaki farkın 25 baz puan olarak sabit kalmasına karar verilmişti. Buna göre, mevduat faiz oranı 25 baz puan indirilerek %3,5'e, ana refinansman işlemleri faiz oranı 60 baz puan indirimle %3,65'e ve marjinal fonlama faiz oranı da 60 baz puan indirimle %3,90'a düşürülmüştür.

ECB Başkanı Christine Lagarde, büyümeye yönelik risklerin aşağı yönlü olduğunu, ücretlerin, kârların ve ticaret gerilimlerinin enflasyon için potansiyel yukarı yönlü riskler olduğunu, faizlerin ise düşüş patikasında olduğunu oldukça aşikâr olduğunu söylemiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2024 yılının ikinci çeyreğinde revize edilen verilere göre çeyreklik bazda %0,2 büyümüştür. Ekonomi yıllık bazda ise %0,6 büyümüştür. İkinci çeyrekte Almanya yıllık bazda %0 ile değişim göstermezken; Fransa %1 büyümüştür. İkinci çeyrekte Avrupa Birliği'nde en hızlı büyüyen ülke %4,2 ile Malta olmuştur. İrlanda ise %4,1 ile en sert küçülen ülke olmuştur. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Haziran ayı toplantısında Euro Bölgesi 2024 yılı büyüme beklentisini %0,6'dan %0,9'a yükseltmiştir. Euro Bölgesi ekonomisi 2024 yılının ikinci çeyreğinde revize edilen verilere göre çeyreklik bazda %0,2 büyümüştür. Ekonomi yıllık bazda ise %0,6 büyümüştür. İkinci çeyrekte Almanya yıllık bazda %0 ile değişim göstermezken; Fransa %1 büyümüştür. İkinci çeyrekte Avrupa Birliği'nde en hızlı büyüyen ülke %4,2 ile Malta olmuştur. İrlanda ise %4,1 ile en sert küçülen ülke olmuştur. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Haziran ayı toplantısında Euro Bölgesi 2024 yılı büyüme beklentisini %0,6'dan %0,9'a yükseltmiştir.

Euro Bölgesi'nde Ağustos'ta %2,2 olan yıllık enflasyon, Eylül'de öncül verilere göre %1,8 ile 2021'den bu yana ilk kez Avrupa Merkez Bankası (ECB) hedefinin altına gerilemiştir. TÜFE, Eylül'de aylık bazda %0,1 gerilemiştir. Çekirdek enflasyon ise Eylül'de yıllık %2,7, aylık %0,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Avrupa Birliği'nde Eylül ayında enflasyonun en hızlı arttığı ülke %4,5 ile Belçika olmuştur. En düşük artış ise %0,2 ile İrlanda'da yaşanmıştır. Euro Bölgesi'nin 2024 yılı enflasyon beklentisi %2,5 seviyesinde bulunmaktadır.

Kalkınma Örgütü (OECD) Ekonomik Görünüm Raporu'na göre büyüme tahmini %3,1'den %3,2'ye revize edilirken; 2025 yılı

beklentilerin üzerinde artış göstermiştir. Çekirdek ÜFE ise aylık bazda %0,2; yıllık bazda %2,8 artışla beklentilerin üzerinde gelmiştir. ABD'de enflasyonun yıl sonunda %2,3 gerçekleşmesi beklenmektedir.

ABD'de tarım dışı istihdam Eylül'de 150 bin kişi artış beklentisinin oldukça üzerinde 254 bin kişi artmıştır. Ağustos ayı verisi ise 142 bin kişiden 159 bin kişiye yukarı yönlü revize edilmiştir. İşsizlik oranı Ağustos'taki %4,2'den Eylül'de %4,1'e gerileyerek beklentilerin altında gerçekleşmiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %4; aylık bazda %0,4 ile beklentilerin üzerinde artış göstermiştir. İşgücüne katılım oranı bir önceki aya göre değişmeyerek Eylül'de %62,7; istihdam oranı ise bir önceki aya göre 0,2 puan yükselişle %60,2 olmuştur. ADP özel sektör istihdamı Eylül'de 143 bin kişi artış göstermiştir. Daha önce 99 bin olarak açıklanan Ağustos ayı özel sektör istihdamı 103 bine revize edilmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarında indirimle gitmiştir. 25 baz puanlık indirimle mevduat faizi %3,25'e, politika faizi %3,40'a, borç verme faizi %3,65'e indirilmiştir.

ECB Başkanı Christine Lagarde, "Son veriler daha durgun bir toparlanmaya işaret ediyor. Hanehalkı harcamalarında kademeli bir toparlanma bekliyoruz. Enflasyon hâlâ güçlü ve önümüzdeki aylarda yükselebilir. Ancak enflasyonun gelecek yıl hedefe gerilemesini öngörüyoruz. Büyümede riskler aşağı yönlü; jeopolitik gelişmeler enflasyonda yukarı yönlü risk oluşturuyor." açıklamasında bulunmuştur.

Euro Bölgesi ekonomisi 2024 yılının ikinci çeyreğinde revize edilen verilere göre çeyreklik bazda %0,2 büyümüştür. Ekonomi yıllık bazda ise %0,6 büyümüştür. İkinci çeyrekte Almanya yıllık bazda %0 ile değişim göstermezken; Fransa %1 büyümüştür. İkinci

içinse %3,2'de sabit bırakılmıştır. Raporda, önümüzdeki dönemde dezenflasyonun, reel gelirlerdeki iyileşmenin ve daha gevşek para politikasının pek çok ekonomide talebi destekleyeceği belirtilmiştir. Belirgin risklerin devam ettiği, devam eden jeopolitik ve ticari gerginliklerin yatırımlara zarar verebileceği ve ithalat fiyatlarını artırabileceği ifade edilmiştir. İşgücü piyasaları soğudukça büyümenin beklenenden daha keskin yavaşlayabileceği, enflasyonun beklendiği gibi yumuşak bir şekilde düşmezse finansal piyasaları olumsuz etkileyebileceği belirtilmiştir.

Türkiye ekonomisi 2024 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,8 olan beklentilerin üstünde %2,5 büyümüştür. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, ikinci çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,8 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %0,1 artmıştır. Geçtiğimiz çeyreklerde büyümeye en yüksek katkı sağlayan hane halkı tüketiminin katkısının 2024 yılı ikinci çeyreğinde net ihracatın katkısının altında kalması dikkat çekici olmuştur. Net ihracatın yılın ikinci çeyreğinde büyümeye katkısı 1,3 puan olurken, hane halkı tüketiminin katkısı ise 1,2 puan olmuştur. İkinci çeyrekte ihracatın büyümeye katkısı olmasa da, ithalatın negatif katkısının azalması sonucu net ihracat büyümeye en yüksek katkı sağlayan kalem olmuştur. Üretim ve harcama yöntemleri hesaplamasındaki farkı yansıtan stok kaleminin büyümeye negatif katkısı ikinci çeyrekte azalış göstermiştir. Yılın ilk çeyreğinde büyümeye 4,4 puan azalış yönlü katkıda bulunan stoklar kaleminin büyümeye yılın ikinci çeyreğindeki negatif katkısı 0,2 puan olmuştur. Yılın ikinci çeyreğinde büyüme rakamları sektörler bazında incelendiğinde, en hızlı büyümenin %9,6 büyüme ile vergi-sübvansiyon tarafında yaşandığı görülmektedir. Vergi-sübvansiyon tarafını %6,5 büyüme ile inşaat sektörü izlemiştir. Sanayi sektöründe ise yıllık bazda %1,8 daralma yaşanmıştır. Yılın ikinci çeyreğinde GSYH içinde en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörünün büyümede yine önemli rol oynadığı görülmüştür. Yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %3,1 büyüyen hizmetler sektörü büyümeye 1,9 puan katkıda bulunmuştur. Katkı açısından hizmetler sektörünü 1,1 puan katkı ile büyüyen turizm ve konaklama sektörü izlemiştir. Sanayi sektörü ise 2024 yılı ikinci çeyreğinde negatif katkıda bulunmuştur. Büyümenin yılın ikinci

çeyrekte Avrupa Birliği'nde en hızlı büyüyen ülke %4,2 ile Malta olmuştur. İrlanda ise %4,1 ile en sert küçülen ülke olmuştur. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Haziran ayı toplantısında Euro Bölgesi 2024 yılı büyüme beklentisini %0,6'dan %0,9'a yükseltmiştir.

Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon, Ağustos ayında %2,2 seviyesindeyken Eylül ayında %1,7'ye gerilemiştir. Enflasyon, aylık bazda beklentilere paralel %0,1 düşmüştür. Çekirdek enflasyon ise %2,7 ile beklentilere paralel olarak gerçekleşmiştir. Eylül'de yıllık enflasyona en yüksek katkı yine hizmetler kaleminden gelirken; enerjide düşüş yaşanmıştır. Avrupa Birliği'nde Eylül'de enflasyonun yıllık bazda en yüksek gerçekleştiği ülkeler %4,8 ile Romanya, %4,3 ile Belçika ve %4,2 ile Polonya olmuştur. En düşük artış ise %0 ile İrlanda'da yaşanmıştır. Euro Bölgesi'nin 2024 yılı enflasyon beklentisi %2,5 seviyesinde bulunmaktadır.

Türkiye ekonomisi 2024 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,8 olan beklentilerin üstünde %2,5 büyümüştür. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, ikinci çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,8 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %0,1 artmıştır. Geçtiğimiz çeyreklerde büyümeye en yüksek katkı sağlayan hane halkı tüketiminin katkısının 2024 yılı ikinci çeyreğinde net ihracatın katkısının altında kalması dikkat çekici olmuştur. Net ihracatın yılın ikinci çeyreğinde büyümeye katkısı 1,3 puan olurken, hane halkı tüketiminin katkısı ise 1,2 puan olmuştur. İkinci çeyrekte ihracatın büyümeye katkısı olmasa da, ithalatın negatif katkısının azalması sonucu net ihracat büyümeye en yüksek katkı sağlayan kalem olmuştur. Üretim ve harcama yöntemleri hesaplamasındaki farkı yansıtan stok kaleminin büyümeye negatif katkısı ikinci çeyrekte azalış göstermiştir. Yılın ilk çeyreğinde büyümeye 4,4 puan azalış yönlü katkıda bulunan stoklar kaleminin büyümeye yılın ikinci

yarısındaki seyrine ilişkin olarak; yılın ikinci yarısında ilk yarısına kıyasla büyümede yavaşlama yaşanması muhtemel görünmektedir. Gerek yurt içi talebin kısılmasının uzun vadeli etkilerinin önümüzdeki dönem kendisini hissettirmesi gerekse büyümenin önemli öncül göstergelerinden biri olan sanayi üretimindeki azalışın devam etmesinin mümkün olması yılın ikinci yarısında büyümede aşağı yönlü risklere işaret etmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Eylül'de %2,20 olan beklentilerin üzerinde aylık bazda %2,97 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Ağustos'taki %51,97'den Eylül'de %49,38'e gerilemiştir. Eylül'de enflasyondaki ana belirleyiciler konut, gıda ve alkolsüz içecekler ile ulaştırma grupları olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Eylül'de bir önceki aya göre %3,57 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %51,56'dan %49,10'a gerilemiştir. Böylece yıllık bazda çekirdek enflasyon son on beş ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Eylül'de bir önceki aya göre %1,37 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %35,75'ten %33,09'a gerilemiştir.

2023 yılı Temmuz ayında 5,3 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi bu yıl 700 milyon dolar olan beklentilerin altında 566 milyon dolar fazla vermiştir. Temmuz ayında ihracat performansının iyileşmesi ve ithalatta devam eden kısıtlamaların etkisiyle yıllık gerilemenin devam etmesi, dış ticaret açığının daralmasında etkili olmuştur. Bu durum cari işlemler dengesine olumlu yansırken; cari dengedeki pozitifliği arttıran önemli bir diğer unsur turizm ve taşımacılık gelirlerinin etkisiyle net hizmet gelirlerindeki artış olmuştur. Enerji ve altın hariç cari işlemler dengesinde, özellikle altın ithalatına getirilen kısıtlamaların etkisiyle gördüğümüz daralma devam etmiştir. Ocak-Temmuz toplamında 2023 yılında 41,2 milyar dolar açık veren cari denge bu yıl aynı dönemde 16 milyar dolar açık vermiştir. Cari işlemler açığı 12 aylık kümülatif toplamda ise Temmuz'da 19 milyar dolara gerileyerek Mayıs 2022'den sonra görüldüğü en düşük seviyeye gelmiştir. Finansman tarafında 670 milyon dolarlık dışardan, 3,7 milyar dolarlık portföy yatırım girişi, diğer yatırımlardan ise 705 milyar dolarlık dışarıya çıkışı olmuştur. Diğer yandan net hata noksan kaleminde

çeyreğindeki negatif katkısı 0,2 puan olmuştur. Yılın ikinci çeyreğinde büyüme rakamları sektörler bazında incelendiğinde, en hızlı büyümenin %9,6 büyüme ile vergi-sübvansiyon tarafında yaşandığı görülmektedir. Vergi-sübvansiyon tarafını %6,5 büyüme ile inşaat sektörü izlemiştir. Sanayi sektöründe ise yıllık bazda %1,8 daralma yaşanmıştır. Yılın ikinci çeyreğinde GSYH içinde en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörünün büyümede yine önemli rol oynadığı görülmüştür. Yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %3,1 büyüyen hizmetler sektörü büyümeye 1,9 puan katkıda bulunmuştur. Katkı açısından hizmetler sektörünü 1,1 puan katkı ile vergi-sübvansiyon takip etmiştir. Sanayi sektörü ise 2024 yılı ikinci çeyreğinde büyümeye 0,4 puan negatif katkıda bulunmuştur. Büyümenin yılın ikinci yarısındaki seyrine ilişkin olarak; yılın ikinci yarısında ilk yarısına kıyasla büyümede yavaşlama yaşanması muhtemel görünmektedir. Gerek yurt içi talebin kısılmasının uzun vadeli etkilerinin önümüzdeki dönem kendisini hissettirmesi gerekse büyümenin önemli öncül göstergelerinden biri olan sanayi üretimindeki azalışın devam etmesinin mümkün olması yılın ikinci yarısında büyümede aşağı yönlü risklere işaret etmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Eylül'de %2,20 olan beklentilerin üzerinde aylık bazda %2,97 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Ağustos'taki %51,97'den Eylül'de %49,38'e gerilemiştir. Eylül'de enflasyondaki ana belirleyiciler konut, gıda ve alkolsüz içecekler ile ulaştırma grupları olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Eylül'de bir önceki aya göre %3,57 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %51,56'dan %49,10'a gerilemiştir. Böylece yıllık bazda çekirdek enflasyon son on beş ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Eylül'de bir önceki aya

Temmuz'da 1,2 milyar dolar döviz girişinin yaşanmasıyla birlikte rezerv varlıklar bu ay 5,4 milyar dolar artış kaydetmiştir. Geçici dış ticaret istatistiklerine göre Ağustos ayında ihracat performansının Temmuz'daki kadar güçlü olmasa da yıllık bazda arttığı, ithalattaki gerilemenin de devam ettiği görülmektedir. Bu duruma ek olarak, turizm gelirlerinin trendi düşünüldüğünde cari dengeye en yüksek katkıda bulunduğu Ağustos ayı olması sebebiyle cari dengedeki olumlu seyrin devam etmesi beklenmektedir.

2023 yılı Ağustos ayında 51,3 milyar TL fazla veren merkezî yönetim bütçe dengesi, 2024 yılının Ağustos ayında hızlı bir düşüşle 129,6 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı denge 2023 yılının Ağustos ayında 138,4 milyar TL fazla verirken, bu yılın aynı döneminde 32,5 milyar TL açık vermiştir. Ağustos ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %12,5 artarak 690,7 milyar TL olurken, bütçe giderleri %45,8 artarak 820,3 milyar TL olmuştur. Geçen yıl Ağustos ayında bütçe fazlası verilmesine karşın bu yılın aynı ayında bütçe giderlerindeki artışın bütçe gelirlerindeki artışa oranla daha hızlı olmasının etkisiyle bütçe dengesi 129,6 milyar TL açık vermiştir. Vergi gelirlerinin ılımlı artış gösterdiği Ağustos ayında, vergi dışı gelirler güçlü bir performans göstererek gelirlerin artışında önemli rol oynamıştır. Giderler tarafında ise faiz dışı giderler daha hızlı bir artış göstererek bütçe açığı verilmesinde etkili olmuştur. Bütçe dengesinin yılın ilk sekiz ayında verdiği açık ise 973,6 milyar TL ile bir önceki yıla göre yükselmiştir. Böylece, bütçe hedefinin %36,7'lik kısmı gerçekleşmiştir.

2025-2027 yıllarını kapsayan Orta Vadeli Program (OVP) açıklanmıştır. Büyüme tahminleri aşağı, enflasyon tahminleri ise yukarı revize edilirken; bütçe açığı tahminleri dezenflasyona güçlü destek amacıyla aşağı çekilmiştir. Programa göre 2024 yılı büyüme tahmini %4'ten %3,5'e, 2025 tahmini %4,5'ten %4'e indirilmiştir. Enflasyon tahmini 2024 yılı için %33'ten %41,5'e, 2025 yılı için %15,2'den %17,5'e yükseltilmiştir. Cari açığın GSYH'ye oranı beklentisi 2024 yılı için %3,1'den %1,7'ye indirilmiştir. Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, 2025-2027 dönemini içeren OVP'nin temel amacının, enflasyonun

göre %1,37 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %35,75'ten %33,09'a gerilemiştir.

2023 yılı Ağustos ayında 489 milyon dolar fazla veren cari işlemler dengesi bu yıl 4,32 milyar dolar fazla vermiştir. İhracat Ağustos'ta %3'lük sınırlı bir artış kaydederken, ithalattaki yıllık gerileme %13 olmuştur. Böylece dış ticaret açığı geçen yıla göre %59 gerileyerek cari işlemler dengesine olumlu katkıda bulunmuştur. Diğer yandan ödemeler bilançosunun aktif tarafını oluşturan en önemli ikinci kalem olan net hizmet gelirlerinin yıllık bazda yükselişi %2,4 ile sınırlı kalmıştır. Bilançonun finansman tarafında, 62 milyon dolar doğrudan, 881 milyon dolar portföy, 2,2 milyar dolar diğer yatırımlardan sermaye çıkışı yaşanmıştır. Portföy yatırımlarındaki çıkışta yabancıların hisse senetleri piyasasından yaptıkları net satışların yanı sıra tahvil bono piyasasında gerçekleştirilen eurobond geri ödemeleri belirleyici olmuştur. Diğer yandan net hata noksan kaleminde yaşanan 3,7 milyar dolarlık döviz çıkışıyla birlikte Ağustos'ta rezerv varlıklar 2,5 milyar dolar azalış kaydetmiştir. Cari işlemler dengesi 12 aylık kümülatif toplamda 11,2 milyar dolara gerileyerek 2021 yılsonundan bu yana gördüğü en düşük seviyede gerçekleşmiştir. Diğer yandan turizm gelirlerinin olumlu katkısını en belirgin Ağustos aylarında görmemize karşın bu yıl söz konusu ayda net turizm ve hizmet gelirlerinin cari dengeye katkısı sınırlı kalmıştır. Çekirdek cari denge olarak ifade edilen enerji ve altın hariç cari dengedeki olumlu görünüm ise Ağustos'ta daha çok belirginleşmiştir.

2023 yılı Eylül ayında 129,2 milyar TL açık veren merkezî yönetim bütçe dengesi, 2024 yılının Eylül ayında 100,5 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı denge 2023 yılının Eylül ayında 58,5 milyar TL açık verirken, bu yılın aynı döneminde 48,2

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 19 Eylül’de yapılan toplantıda beklentilere paralel politika faiz oranını %50’de sabit bırakmıştır. TCMB, karar metninde, Ağustos ayında aylık enflasyona dair göstergeler bir bütün olarak incelendiğinde, ana eğilimin belirgin bir değişim sergilemediğini, üçüncü çeyreğe ilişkin göstergelerin yurt içi talebin yavaşlamaya devam ederek enflasyonist etkisinin azaldığını teyit ettiğini belirtmiştir. Temel mal enflasyonunun sınırlı bir artışla düşük seyretmeye devam ederken, hizmet enflasyonundaki iyileşmenin son çeyrekte gerçekleşmesinin beklendiği ifade edilmiştir. Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiği vurgulanmıştır.

OECD, Türkiye ekonomisi için 2024 büyüme tahminini %3,4'ten %3,2'ye düşürmüştür. Türkiye'de enflasyonun 2024 ve 2025 boyunca azalması beklenmekle birlikte, ancak çift haneli oranlarda kalmaya devam edeceği belirtilmiştir. OECD Türkiye'de 2024 yılında enflasyonun %56, 2025 yılında %29,1 gerçekleşmesini beklemektedir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 19 Ekim'de yapılan toplantıda beklentilere paralel politika faiz oranını %50'de sabit bırakmıştır. TCMB, karar metninde, Eylül ayında aylık enflasyonun ana eğiliminin bir miktar yükseldiğini, üçüncü çeyreğe ilişkin göstergelerin yurt içi talebin yavaşlamaya devam ederek enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere yaklaştığını ima ettiğini belirtmiştir. Temel mal enflasyonu düşük seyretmeye devam ederken, hizmet enflasyonundaki iyileşmenin son çeyrekte gerçekleşmesinin beklendiği belirtilirken, enflasyondaki iyileşmenin hıza dair belirsizliğin ise son dönemdeki veri akışı ile arttığı ilk defa bu ayki notta yer almıştır. Enflasyon beklentileri ve fiyatlamaya davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiği vurgulanmıştır.