

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, 01/11/2024, 27/11/2024 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu kişilerde bulunan bilgilerin verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanı güncelleme metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul öznenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı	Sorumlu Olduğu Kısım:
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	
26.12.2024	
Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi Fint. İş. Cad. No: 40 / 1 Ümraniye / İstanbul Sicil No: 176444 Tic. Sicil No: 092200349700017 www.vakifbank.com.tr İcümment AKAR Müdür Yrd.	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden	Sorumlu Olduğu Kısım:
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	
26.12.2024	
VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Etiler Cad. No: 10 Kat: 10 F2/A Blok No: 10 Kat: 10 Tel: 0212 351 16 26 Fax: 0212 351 16 26 www.vakifyatirim.com.tr Ticaret Sicil No: 351 16 26 Mehmet Doğa DOĞAN Müdür Yrd.	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	

VAKIF ÇİMENTO MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi: Mustafa Mardin Cad. Park Plaza Sitesi
Fuar Alanı No:18 Beşiktaş / 34335 İTİTANBUL
Tel: +90 312 357 1620 Fax: +90 312 357 1620
www.vakifciement.com.tr

Kodu: a0520e00-8ccf-4610-bf20-41dba489db3e
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

4

İstanbul Ticaret Sicil No: 27094
Eğilimci Kurumlar V.D. 922 094
Mersis No 0-9220-0883-5900017

TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.
Ticaret Sicil No: 27080
Kurum Adresi: Finans'ent Mahallesi
Finans Caddesi No: 40 / 10 Katmanlı İstanbul
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Ticari Sicil No: 27744
KURUMSAL NO: 49700017
E-posta adresi: www.isbank.com.tr



İstanbul Ticaret Sicil No: 27225
Eğilimci Kurumlar V.D. 922 0943
Mevdis No 0-9220-0883-5900017

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda küresel ekonomik büyümenin 2024 yılında %3,2 seviyesinde kalacağını tahmin ederken; 2025 yılı için büyüme tahminini %3,3'ten %3,2'ye düşürmüştür. Küresel büyümenin istikrarlı ancak düşük bir seviyede kalacağı, 2024'ten itibaren ABD'nin büyüme tahminindeki artışların özellikle Avrupa'daki diğer gelişmiş ekonomilerdeki düşüşleri dengelediği ifade edilmiştir. Raporda küresel enflasyonun, arz kesintileri ve benzeri görülmemiş mali ve parasal teşviklerin etkisiyle büyük sektörel talep değişimleri ile şekillendiğini; bu durumun, enflasyonun yükselebileceğini gösterirken; sıkı para politikalarının sınırlı maliyet artışlarıyla enflasyonu hızla düşürebileceği 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 kalemdir. 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 büyümeye 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

etmesi ve ticaretteki canlanmayla, küresel ekonominin birçok belirsizliğe rağmen dirençli olmayı sürdürdüğünü belirterek, küresel ekonominin bu yıl %3,2 büyüceğini, 2025 ve 2026'da %3,3 olacağını tahmin etmiştir. Böylece, dünya ekonomisinin gelecek iki yılda genel olarak stabil bir büyüme seviyesini korumasının beklendiği ifade edilmiştir. Bu yıl ABD ekonomisinin %2,8 ve 2025'te %2,4, Çin ekonomisinin ise sırasıyla %4,9 ve %4,7 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Türkiye ekonomisi 2024 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,1 büyümüştür. 2024 yılı ikinci çeyrek büyüme oranı %2,5'ten %2,4'e revize edilmiştir. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, üçüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1,9 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %0,2 küçülmüştür. İkinci çeyrek çeyreklik büyüme oranı ise %0,1 büyümekten %0,2 küçülmeye revize edilmiştir. Geçtiğimiz çeyreklerde büyüme en yüksek katkı sağlayan hane halkı tüketiminin katkısının 2024 yılı üçüncü çeyreğinde net ihracatın katkısı ile aynı seviyede gerçekleşmesi dikkat çekici olmuştur. İhracatın büyüme katkısı sınırlı olsa da, ithalatın negatif katkısının azalması sonucu net ihracat da hanehalkı tüketimi gibi büyüme en yüksek katkı sağlayan kalemdir olmuştur. Böylece, net ihracatın ve hane halkı tüketiminin büyüme katkısı 2,2 puan olmuştur. Üretim ve harcama yöntemleri hesaplamasındaki farkı yansıtan stok kaleminin büyüme negatif katkısı üçüncü çeyrekte bir önceki yılın ikinci çeyreğinde büyüme 0,3 puan azalışı yoluyla katkıda bulunan stoklar kaleminin büyüme yılın üçüncü çeyreğinde 0,2 negatif katkısı 2,0 puan olmuştur. Yılın üçüncü çeyreğinde büyüme rakamları sektörler bazında incelendiğinde en hızlı büyüyenin %9,2 büyüme ile inşaat sektörünün, en yavaş büyüme gösterenlerin %4,6 büyüme ile tarım sektörü izlemiştir. Vergi-sübvansiyon tarafında

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Aka No.: 09860000000000000000
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: +90 212 370 10 00

Tigaret S.I. No: 357/273
 P. ZICU Rumular V.D. 9220-0-350
 Kursis No 0-9220-0-350

Kodu: a0520e00-8ccf-4610-bf20-41dba489db3e
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



~~Order No. 062~~ ~~000007~~ Cravent Alo
Website: www.crfagency.com.br

vermiş; ancak cari fazla Ağustos'a göre ivme kaybetmiştir. Ocak-Eylül toplamında geçen yıla göre %85 gerileyen cari işlemler açığı bu yıl 5,3 milyar dolar gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif toplamda cari işlemler açığı Eylül'de 9,7 milyar dolara gerilemiştir. 12 aylık toplamda enerji ve altın hariç cari işlemler fazlası 2023 yılı Eylül ayında 42,8 milyar dolar iken; bu yıl aynı dönemde 50,3 milyar dolar gerçekleşmiştir. Finansman tarafında 649 milyon dolar doğrudan, 370 milyon dolar portföy, 1,5 milyar dolar diğer yatırımlardan sermaye girişi olmuştur. Portföy yatırımlarındaki sınırlı girişte, yabancıların borç senetleri piyasasından yaptıkları net alımlar etkili olmuştur. Diğer yatırımlardaki sermaye girişinde ise bankacılık sektörünün uzun vadeli kredi kullanımını belirleyici olmuştur. Diğer yandan, net hata noksan kaleminde yaşanan 6,3 milyar dolarlık döviz çıkışıyla birlikte Eylül'de rezerv varlıklar 719 milyon dolar azalış kaydetmiştir.

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 milyar TL fazla vermiştir. Eylül ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %88,5 artarak 831,6 milyar TL olurken, bütçe giderleri %63,4 artarak 932,1 milyar TL olmuştur. Geçen yıl Eylül ayına göre bütçe açığında %22,2'lik azalış sonucu bu yılın Eylül ayında 100,5 milyar TL açık verilmiştir. Vergi dışı gelirlerdeki önemli katkının yanı sıra son iki aydır yavaşlayan vergi gelirlerinde de artış hızlanmıştır. Giderler tarafında ise bazı kalemlerde yaşanan düşüş bütçe dengesine olumlu katkı sağlasa da faiz giderlerindeki artış bütçe dengesinin açık vermesinde etkili olmuştur. Bütçe dengesinin yılın ilk üç çeyreğinde verdiği açık 1 trilyon 74 milyar TL ile bir önceki yıla göre yükselmiştir. Böylece, bütçe hedefinin %40,5'lik kısmı gerçekleştirilmiştir. Faiz dışı denge ise Eylül ayında 48,2 milyar TL fazla verirken; yılın ilk üç çeyreğinde toplam faiz dışı açık 161,3 milyar TL'ye yükselmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Merkez Bankası (TCMB), 17 Ekim'de yapılan Akademi: Ebuliz Maridat Cad. Park Maya Sitesi E-2/A Bloku 3. Katte gerçekleştirilen paralel politika faiz oranını %50'de sabit bırakmıştır.

0-9720-0883-3 Boguila

∞

beklentilerin üzerinde gerçekleşen enflasyonun yılı %44 olan TCMB beklentisinin üzerinde tamamlama ihtimali artmıştır.

2023 yılı Ekim ayında 19 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesi bu yıl Ekim'de beklentilerin üzerinde 1,88 milyar dolar fazla vermiştir. İthalatın gerileme hızının Ekim'de yavaşladığı dikkat çekerken, ihracatın Eylül ayında gerilemesinin ardından Ekim'de yükseliş kaydetmesi cari işlemler dengesinin fazla vermesini desteklemiştir. Dış ticaret açığının Ekim ayında %29 gerilemesi ve net hizmet gelirlerinin %6,2'lik yıllık artışı ile cari denge Ekim'de de fazla vermiştir. Böylece 2024 yılının ikinci yarısından bu yana cari işlemler dengesi aylık bazda fazla vermeye devam etmiştir. Ocak-Ekim toplamında 3,3 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi 12 aylık kümülatif toplamda Ocak 2022'den bu yana gördüğü en düşük seviye olan 7,7 milyar dolara gerilemiştir. Çekirdek cari denge olarak ifade edilen enerji ve altın hariç cari denge Ekim'de aylık olarak 7,2 milyar dolar; yıllık olarak ise 52,7 milyar dolar fazla vererek olumlu görünümünü korumuştur. Finansman tarafında Ekim'de doğrudan yatırımlarda sınırlı da olsa Ağustos'tan sonra yeniden çıkış 204 milyon dolar olurken; portföy yatırımlarında yabancıların borç senetleri piyasasında yaptıkları net alımlar öncülüğünde 587 milyon dolar giriş olmuştur. Diğer yatırımlarda ise bankacılık sektörünün kısa vadeli borçlanmalarının belirleyici olmasıyla 2,8 milyar dolar ile Mayıs ayından sonra görülen en yüksek sermaye girişi yaşanmıştır. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarda Temmuz'tan itibaren görülen en yüksek rezerv artışı 4,9 milyar dolar olmuştur.

2025 yıl Kasım ayında 75,6 milyar TL fazla veren merkezi yönetimin bu çağrısına, 2024 yılının Kasım ayında 16,6 milyar TL açık vermişlerken, bu yılın aynı dönemünde 29,7 milyar

Account No: 10000000000000000000
Address: www.bank.com

~~2025~~ res@wvaskidark.com



a,Kodu: a0520e00-8ccf-4610-bf20-41dba489db3e
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

0-9220-0883-0 Dogul

10

TCMB, karar metninde, Eylül ayında enflasyonun ana eğiliminin bir miktar yükseldiğini belirtmiştir. Üçüncü çeyreğe ilişkin göstergelerin yurt içi talebin yavaşlamaya devam ederek enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere yaklaştığını ima ettiği ifade edilmiştir. Temel mal enflasyonu düşük seyretmeye devam ederken, hizmet enflasyonundaki iyileşmenin son çeyrekte gerçekleşmesinin beklendiği belirtilirken, enflasyondaki iyileşmenin hızına dair belirsizliğin ise son dönemdeki veri akışı ile arttığı ilk defa bu ayki notta yer almıştır. Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiği vurgulanmıştır.

TCMB, yılın son Enflasyon Raporu'nda %38 olan 2024 yılı enflasyon beklentisini %44'e yükseltmiştir. 2025 yılı beklentisini de %14'ten %21'e yükseltmiştir. Revizyonlar ve gerçekleşmeler kaynaklı yukarı yönlü güncellenen çıktı açığı varsayımları, yıl sonu enflasyon tahminini 0,3 puan etkilemiştir. Türk lirası cinsi ithalat fiyatlarından gelen güncelleme ise tahminleri 0,2 puan, gıda enflasyonuna ilişkin varsayımların güncellenmesi tahminleri 1,6 puan yukarı yönlü etkilemiştir. Enflasyonun ana eğilimi ve beklentilerdeki gerilemenin bir önceki Rapor öngörülerinden yavaş gerçekleşmesi ile başlangıç koşullarındaki güncelleme, 2024 yıl sonu tahminini 3,9 puan artırmıştır. Tahminler üretilirken makroekonomik politikaların orta vadeli bir perspektifle enflasyonu düşürmeye odaklı koordineli bir şekilde belirlendiği bir görünümün esas alındığı belirtilmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda Türkiye ekonomisi için 2024 büyüme tahminini %3,6'dan %3'e düşürken; 2025 beklentisini ise %2,7'de sabit bırakmıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin kredi notunu bir kademeye artırarak B+’dan BB-’ye yükseltmiş; görünüm ‘pozitif’ten ‘duragan’a çekilmiştir. S&P, böylece bu yıl ikinci kez not artırımına gitmiştir. Açıklamada, TCMB’nin sıkı duruşunun Türk yetkililerin tavsiyelerine uyduğu ve parasal arzın kontrol altında tutulduğu belirtilmektedir. Öte yandan, enflasyonun düşürülmesiyle birlikte dış ticaret açığının azaldığına değinilmektedir.

၈

TL fazla vermiştir. Kasım ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %25,8 artarak 939,5 milyar TL olurken, bütçe giderleri %42,5 artarak 956,1 milyar TL olmuştur. Hem vergi gelirleri hem de vergi dışı gelirlerde artış yaşanırken, gelir vergisi en yüksek katkıyı sağlayan kalemler olmuştur. Giderler tarafında ise hem faiz giderlerinde hem de faiz dışı giderlerde yaşanan artış, bütçe dengesinin açık vermesinde etkili olmuştur. Bütçe dengesinin yılın ilk on bir ayında verdiği açık 1 trilyon 276,9 milyar TL ile bir önceki yıla göre yükselmiştir. Böylece, bütçe hedefinin %48,2'lik kısmı gerçekleştirilmiştir. Faiz dışı denge ise Kasım ayında 129,7 milyar TL fazla verirken; yılın ilk on bir ayında toplam faiz dışı açık 81,7 milyar TL'ye gerilemiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 21 Kasım'da yapılan toplantıda beklentilere paralel politika faiz oranını %50'de sabit bırakmıştır. TCMB, karar metninde, Ekim ayında enflasyonun ana eğiliminde düşüş gözlemlendiğini belirtmiştir. Son çeyreğe ilişkin göstergelerin yurt içi talebin yavaşlamaya devam ederek enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere geldiğini ima ettiği ifade edilmiştir. "Para politikasındaki kararlı duruş; yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile aylık enflasyonun ana eğilimini düşürecek ve dezenflasyon sürecini güçlendirecektir." ifadesi tekrarlanırken; maliye politikasının artan eşgüdümünün de bu süreçte önemli katkı sağlayacağı ifadesi eklenmiştir.

Ekonomik Tesisleri ve Kalkınma Örgütü (OECD) Ekonomik Görünüm Raporu'nda gerekli makroekonomik istikrar politikalarının izlenmesi yavaşlatması nedeniyle Türkiye ekonomisi 2023 yıl %3,5 ve 2025'te %2,6 büyüyeceği öngörülmektedir. Bunun 2026 için %2,5 büyüyeceği öngörülmektedir. OECD Türkiye ekonomisi için "Sıkılaştırma" yapılmıştır.

NO: 77614

is not a
A visit www.vakmans.com



Kodu: a0520e00-8ccf-4610-bf20-41dba489db3e
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akatlar Bld., Etiler Maslak Kat. Park Plaza
F-2/1 Blok Kat: 8 Beşiktaş / İstanbul
Tel: +90 212 367 00 00 www.vakif-yatirim.com.tr
Tic Sic No: 277229
Mersis No: 093200100000000059

belirtilmiştir. Türkiye'nin dünyanın geri kalanıyla arasındaki tasarruf açığının daraldığı belirtilen açıklamada, bu durumun, cari açık/GSYH oranında 2022'den bu yana kaydedilen yaklaşık 4 puanlık düşüşte görüldüğü ifade edilmiştir. Açıklamada, görünümün yetkililerin halen yüksek olan enflasyonu düşürme, çalışanların ücret beklentilerini yönetme ve Türk ekonomisini yeniden dengeleme konusundaki iddialı planlarına yönelik gelecek 12 aydaki dengeli riskleri yansıtmak şekilde duran olduğu kaydedilmiştir. S&P'nin açıklamasında, enflasyonun tek haneli seviyelere indirilmesi ve Türk lirasına ve daha geniş anlamda yerel sermaye piyasalarına olan uzun vadeli güvenin yeniden tesis edilmesi konusunda daha fazla ilerleme kaydedilmesi halinde notun yükseltilebileceği belirtilmiştir. Özel tüketimin yavaşlamasının, Türkiye ekonomisini soğutmada merkezî bir rol oynayacağına işaret edilen açıklamada, reel GSYH büyümesinin 2025'te %2,3 olacağını öngörüldüğü bildirilmiştir.

koşullar ve devam eden mali konsolidasyon hane halkı tüketimini sınırlayacaktır. Deprem sonrası yeniden yapılanmanın etkileri geçtikçe yatırım ve kamu tüketimi de yavaşlayacaktır." değerlendirmesini yaparken; dış ortamdaki iyileşme ve uluslararası turizmdeki canlanmanın devam etmesi sayesinde ihracatın artmasının beklendiğini vurgulamıştır. Türkiye'de enflasyonun 2025'te yıllık ortalama %30,7 olacağını, 2026'da ise bu oranın %17,2'ye gerileyeceğini öngörmüştür.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akas Meydanı, Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul



Ünvan: TÜRKİYE HANCIYAT BANKASI A.Ş.
Ticaret Merkezi Adresi: Finansbank Mahallesi
Ticaret Merkezi No: 4001 Ümitköy / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 276444
Mersis No: 092200349700017

