

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, 21/11/2024, 02/01/2025 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 23.01.2025	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye / İstanbul Ticaret Sicil No: 2722003497000017 Mersis No: 0922003497000017 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr Levent YAVUZ Müdür	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 23.01.2025	Sorumlu Olduğu Kısım:
 VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akaret Mah. Etiler Marmara Cadd. Park Plaza Sitesi F-2/A Blok Kat: 8 Beşiktaş 34395 İSTANBUL Tic. Sic. No: 2722003497000017 Faks: 0 (212) 352 36 20 Tic. Sic. No: 2722003497000017 Faks: 0 (212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr Mehmet Doğa Doğmuş Müdür Yrd.	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI 



Fed Başkanı Jerome Powell, ekonominin iyi durumda olduğunu, enflasyonun hedefe doğru yaklaştığını belirtmiş; gelecek faiz indirimlerini değerlendirirken daha temkinli olacaklarını ifade etmiştir. Powell, ekonominin güçlü kalmaya devam etmesi ve enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde hedefe doğru düşmemesi hâlinde politikanın daha yavaş adımlarla gevşetilebileceğini, işgücü piyasasında beklenmedik bir zayıflama görülmesi veya enflasyonun beklenenden daha hızlı düşmesi durumunda ise politikanın daha hızlı gevşetilebileceğini de belirtmiştir.

ABD ekonomisi 2024 yılının üçüncü çeyreğinde nihai verilere göre %2,8 olan beklentilerin üzerinde %3,1 büyümüştür. Büyüme rakamındaki artış ve yukarı yönlü revizyon, ağırlıklı olarak ihracat, tüketici harcamaları ve federal hükümet harcamalarındaki artışlardan kaynaklanmıştır. Kişisel tüketim harcamalarındaki artış %3,5'ten %3,7'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. ABD ekonomisinin 2024 yılı büyüme beklentisi Fed'in yayınladığı son projeksiyona göre %2'den %2,5 seviyesine yükseltilmiştir.

ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Kasım ayı enflasyon rakamları piyasa beklentisine paralel gerçekleşmiştir. Buna göre, TÜFE yıllık bazda %2,7; aylık bazda %0,3 artmıştır. Çekirdek TÜFE ise yıllık bazda %3,3; aylık bazda %0,3 artış kaydetmiştir. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Kasım'da aylık bazda beklentilerin üzerinde %0,4 artmış; yıllık bazda ise %3 ile beklentilerin üzerinde artış göstermiştir. Çekirdek ÜFE aylık bazda beklentilere paralel %0,2 artmış; yıllık bazda ise %3,4 artışla beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. ABD'de enflasyonun yıl sonunda %2,3 gerçekleşmesi beklenmektedir.

ABD'de tarım dışı istihdam Aralık ayında 160 bin artış olan beklentilerin üstünde 256 bin kişi artmıştır. Kasım ayı verisi 227 bin kişiden 212 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Aralık'ta 0,1 puan azalışla beklentilerin altında %4,1 olmuştur. Verilere göre

noktaya yakın olduğunu belirtti. Tutanaklarda, verilerin beklendiği gibi gelmesi, enflasyonun %2 hedefine doğru sürdürülebilir bir şekilde düşmeye devam etmesi ve ekonominin maksimum istihdama yakın kalması durumunda, zaman içinde kademeli olarak daha nötr bir politika duruşuna doğru ilerlemeye devam etmenin uygun olacağı vurgulandı.

ABD ekonomisi 2024 yılının üçüncü çeyreğinde nihai verilere göre %2,8 olan beklentilerin üzerinde %3,1 büyümüştür. Büyüme rakamındaki artış ve yukarı yönlü revizyon, ağırlıklı olarak ihracat, tüketici harcamaları ve federal hükümet harcamalarındaki artışlardan kaynaklanmıştır. Kişisel tüketim harcamalarındaki artış %3,5'ten %3,7'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. ABD ekonomisinin 2024 yılı büyüme beklentisi Fed'in yayınladığı son projeksiyona göre %2'den %2,5 seviyesine yükseltilmiştir.

ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık'ta aylık bazda beklentilerin üstünde %0,4 artmış; yıllık bazda ise beklentilere paralel %2,9 artmıştır. Çekirdek enflasyon ise aylık bazda %0,2 artmış; yıllık bazda %3,2 artarak beklentilerin altında gerçekleşmiştir. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Aralık ayında aylık bazda %0,2 artmış; yıllık bazda ise %3,3 ile beklentilerin altında artış göstermiştir. Çekirdek ÜFE ise aylık bazda değişim göstermemiş; yıllık bazda ise %3,5 artış ile beklentilerin altında kalmıştır. ABD'de enflasyonun 2025 yıl sonunda %2,5 gerçekleşmesi beklenmektedir.

ABD'de tarım dışı istihdam Aralık ayında 160 bin artış olan beklentilerin üstünde 256 bin kişi artmıştır. Kasım ayı verisi 227 bin kişiden 212 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Aralık'ta 0,1 puan azalışla beklentilerin altında %4,1 olmuştur. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Aralık'ta bir önceki aya göre beklentilere paralel %0,3; yıllık bazda ise %3,9 ile beklentilerin altında artmıştır. İşgücüne katılım oranı bir önceki aya göre değişim

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Eboylan Marjın Cad. Parkı Maya Sitesi
F-2 Blok Kat: 5 Beşiktaş 34355 İSTANBUL
Tel: 0 212 243 85 77 Faks: 0 212 243 85 36 P20

İstanbul Ticaret Sicil No: 33722
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220889359
Mersis No: 092200-0883-50000000000

Doküman Kodu: cc873f03-1f5d-46a1-b7e4-f2354106066e
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Ticaret Bakanlığı TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Merkezi Adres: Finanskent Mahallesi
No: 3 Kat: 3
İstanbul
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

12 bin kişiden 36 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Kasım'da 0,1 puan artışla beklentilere paralel %4,2 olmuştur. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Kasım'da bir önceki aya göre %0,4; yıllık bazda ise %4 ile beklentilerin üstünde artmıştır. İşgücüne katılım oranı bir önceki aya göre 0,1 puan gerileyerek Kasım'da %62,5; istihdam oranı ise bir önceki aya göre 0,2 puan düşüşle %59,8 olmuştur. ADP özel sektör istihdamı Kasım'da 150 bin artış olan beklentinin altında 146 bin kişi artış göstermiştir. Daha önce 233 bin olarak açıklanan Ekim ayı özel sektör istihdamı 184 bine revize edilmiştir

Avrupa Merkez Bankası (ECB), piyasa beklentileri doğrultusunda Ekim ayının ardından Kasım ayında da faiz indirim kararı alarak faiz oranlarını 25 baz puan düşürmüştür. Buna göre, mevduat faizi 25 baz puanlık indirimle %3 seviyesine çekilmiştir. Politika faizi %3,40'tan %3,15'e; borç verme faizi ise %3,65'ten %3,40'a düşürülmüştür.

ECB Başkanı Lagarde, büyümenin ivme kaybettiğini belirterek, "Enflasyonun %2'lik orta vadeli hedefimizde sürdürülebilir şekilde istikrar kazanmasını sağlamaya kararlıyız. Uygun para politikası duruşunun belirlenmesinde verilere bağlı ve toplantıdan toplantıya bir yaklaşım izleyeceğiz. Özellikle faiz oranı kararlarımız, gelen ekonomik ve finansal veriler ışığında enflasyon görünümüne ilişkin değerlendirmemize, enflasyonun ana dinamiklerine ve para politikası aktarımının gücüne dayanacaktır." ifadelerini kullanmıştır.

Euro Bölgesi ekonomisi 2024 yılının üçüncü çeyreğinde nihai verilere göre çeyreklik bazda %0,4; yıllık bazda ise %0,9 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte, geçen yılın aynı dönemine göre Almanya %0,3 küçülürken; Fransa %1,2, İtalya %0,4 ve İspanya %0,3 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre Almanya %0,1, Fransa %0,4, İspanya %0,8 büyürken; İtalya'da büyüme oranı değişmemiştir. Üçüncü çeyrekte yıllık bazda Avrupa Birliği'nde en hızlı büyüyen ülke %3,8 ile İspanya olurken; Macaristan %0,7, Avusturya %0,8, Letonya ise %1 küçülmüştür.

göstermeyerek Aralık'ta %62,5 artmıştır; istihdam oranı ise bir önceki aya göre 0,2 puan artarak %60 olmuştur. ADP özel sektör istihdamı Aralık'ta 140 bin artış olan beklentinin altında 122 bin kişi artış göstermiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), piyasa beklentileri doğrultusunda Ekim ayının ardından Kasım ayında da faiz indirim kararı alarak faiz oranlarını 25 baz puan düşürmüştür. Buna göre, mevduat faizi 25 baz puanlık indirimle %3 seviyesine çekilmiştir. Politika faizi %3,40'tan %3,15'e; borç verme faizi ise %3,65'ten %3,40'a düşürülmüştür.

ECB Başkanı Lagarde, büyümenin ivme kaybettiğini belirterek, "Enflasyonun %2'lik orta vadeli hedefimizde sürdürülebilir şekilde istikrar kazanmasını sağlamaya kararlıyız. Uygun para politikası duruşunun belirlenmesinde verilere bağlı ve toplantıdan toplantıya bir yaklaşım izleyeceğiz. Özellikle faiz oranı kararlarımız, gelen ekonomik ve finansal veriler ışığında enflasyon görünümüne ilişkin değerlendirmemize, enflasyonun ana dinamiklerine ve para politikası aktarımının gücüne dayanacaktır." ifadelerini kullanmıştır.

Euro Bölgesi ekonomisi 2024 yılının üçüncü çeyreğinde nihai verilere göre çeyreklik bazda %0,4; yıllık bazda ise %0,9 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte, geçen yılın aynı dönemine göre Almanya %0,3 küçülürken; Fransa %1,2, İtalya %0,4 ve İspanya %3,4 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre Almanya %0,1, Fransa %0,4, İspanya %0,8 büyürken; İtalya'da büyüme oranı değişmemiştir. Üçüncü çeyrekte yıllık bazda Avrupa Birliği'nde en hızlı büyüyen ülke %3,8 ile İspanya olurken; Macaristan %0,7, Avusturya %0,8, Letonya ise %1 küçülmüştür.

Euro Bölgesi'nde Aralık ayı enflasyon rakamları, piyasa beklentilerine paralel gerçekleşmiştir. Buna göre yıllık enflasyon Kasım ayında %2,2 seviyesindeyken Aralık ayında %2,4'e



büyüme oranı değişmemiştir. Üçüncü çeyrekte yıllık bazda Avrupa Birliği'nde en hızlı büyüyen ülke %3,8 ile İspanya olurken; Macaristan %0,7, Avusturya %0,8, Letonya ise %1 küçülmüştür.

Bölgesi'nde Kasım ayı enflasyon rakamları, piyasa beklentilerinin altında gerçekleşmiştir. Buna göre yıllık enflasyon, Ekim ayında %2 seviyesindeyken Kasım ayında %2,2'ye yükselmiştir. Enflasyon, aylık bazda %0,3 gerilemiştir. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %2,7 artarken; aylık bazda %0,6 gerilemiştir. Avrupa Birliği'nde Kasım'da enflasyonun yıllık bazda en yüksek gerçekleştiği ülkeler %5,4 ile Romanya, %4,8 ile Belçika, %4 ile Hırvatistan olmuştur. En düşük artış ise %0,5 ile İrlanda'da yaşanmıştır. Euro Bölgesi'nin 2024 yılı enflasyon beklentisi %2,4 seviyesinde bulunmaktadır.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Ekonomik Görünüm Raporu'nda enflasyonun ılımlı seyrétmeye devam etmesi ve ticaretteki canlanmayla, küresel ekonominin birçok belirsizliğe rağmen dirençli olmayı sürdürdüğünü belirterek, küresel ekonominin bu yıl %3,2 büyüyeceğini, 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 etkisinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %0,2 artmıştır. Üçüncü çeyrek çeyreklik büyüme oranı ise %0,1

yükselmiştir. Enflasyon, aylık bazda %0,4 artmıştır. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %2,7; aylık bazda %0,5 artmıştır. Avrupa Birliği'nde Aralık'ta enflasyonun yıllık bazda en yüksek gerçekleştiği ülke %5,5 ile Romanya olurken, en düşük artış ise %1 ile İrlanda'da yaşanmıştır. Euro Bölgesi'nin 2025 yılı enflasyon beklentisi %2,1 seviyesinde bulunmaktadır.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Ekonomik Görünüm Raporu'nda enflasyonun ılımlı seyrétmeye devam etmesi ve ticaretteki canlanmayla, küresel ekonominin birçok belirsizliğe rağmen dirençli olmayı sürdürdüğünü belirterek, küresel ekonominin bu yıl %3,2 büyüyeceğini, 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.

Dünya Bankası'nın Küresel Ekonomik Beklentiler Ocak 2025 Raporu'nda küresel ekonomide büyümenin, sürdürülebilir kalkınmayı teşvik etmek için yetersiz kalacağı belirtilmiştir. Ayrıca, artan politika belirsizliği, olumsuz ticaret politikası değişiklikleri, jeopolitik gerilimler, kalıcı enflasyon ve iklimle ilgili doğal afetlerden kaynaklanan risklerin de bulunduğu ifade ederek, küresel ekonominin bu yıl %2,7 büyüyeceğini önümüzdeki yıl ise büyüme oranının %2,7 olacağını tahmin etmiştir. 2025 yılında ABD ekonomisinin %2,3 2026 yılında ise %2 büyüyeceği; Çin ekonomisinin ise sırasıyla %4,5 ve %4 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



büyümeden %0,2 küçülmeye revize edilmiştir. Geçtiğimiz çeyreklerde büyümeye en yüksek katkı sağlayan hane halkı tüketiminin katkısının 2024 yılı üçüncü çeyreğinde net ihracatın katkısı ile aynı seviyede gerçekleşmesi dikkat çekici olmuştur. İhracatın büyümeye katkısı sınırlı olsa da, ithalatın negatif katkısının azalması sonucu net ihracat da hanehalkı tüketimi gibi büyümeye en yüksek katkı sağlayan kalem olmuştur. Böylece, net ihracatın ve hane halkı tüketiminin büyümeye katkısı 2,2 puan olmuştur. Üretim ve harcama yöntemleri hesaplamasındaki farkı yansıtan stok kaleminin büyümeye negatif katkısı üçüncü çeyrekte hızlanmıştır. Yılın ikinci çeyreğinde büyümeye 0,3 puan azalış yönlü katkıda bulunan stoklar kaleminin büyümeye yılın üçüncü çeyreğindeki negatif katkısı 2,0 puan olmuştur. Yılın üçüncü çeyreğinde büyüme rakamları sektörler bazında incelendiğinde, en hızlı büyümenin %9,2 büyüme ile inşaat sektöründe yaşandığı görülmektedir. İnşaat sektörünü %4,6 büyüme ile tarım sektörü izlemiştir. Vergi-sübvansiyon tarafında %2,3'lük büyümenin yaşandığı üçüncü çeyrekte hizmetler sektörü %1,8 büyümüştür. Böylece hizmetler sektöründeki büyüme, pandeminin etkilerinin görüldüğü 2020 yılı ikinci çeyreğindeki küçülmenin ardından görülen en düşük büyüme olmuştur. Öte yandan, hizmetler sektöründe büyüme yavaşlamış olsa da sektörün GSYH içindeki payının yüksek olmasının etkisiyle hizmetler sektörü, büyümeye 1 puan ile en yüksek katkıyı veren sektör olmuştur. Sanayi sektöründe ise %2,2'lik daralma yaşanmış ve sektör büyümeyi 0,4 puan küçültmüştür. Büyümenin yılın üçüncü yarısındaki seyrine ilişkin olarak, TCMB'nin sıkı para politikasını sürdürmesi ve enflasyonun yüksek seyretmesinin yarattığı baskının etkisiyle büyümede görülen yavaşlamanın yılın son çeyreğinde de devam etmesi olası

oranı ise %0,1 büyümeden %0,2 küçülmeye revize edilmiştir. Geçtiğimiz çeyreklerde büyümeye en yüksek katkı sağlayan hane halkı tüketiminin katkısının 2024 yılı üçüncü çeyreğinde net ihracatın katkısı ile aynı seviyede gerçekleşmesi dikkat çekici olmuştur. İhracatın büyümeye katkısı sınırlı olsa da, ithalatın negatif katkısının azalması sonucu net ihracat da hanehalkı tüketimi gibi büyümeye en yüksek katkı sağlayan kalem olmuştur. Böylece, net ihracatın ve hane halkı tüketiminin büyümeye katkısı 2,2 puan olmuştur. Üretim ve harcama yöntemleri hesaplamasındaki farkı yansıtan stok kaleminin büyümeye negatif katkısı üçüncü çeyrekte hızlanmıştır. Yılın ikinci çeyreğinde büyümeye 0,3 puan azalış yönlü katkıda bulunan stoklar kaleminin büyümeye yılın üçüncü çeyreğindeki negatif katkısı 2,0 puan olmuştur. Yılın üçüncü çeyreğinde büyüme rakamları sektörler bazında incelendiğinde, en hızlı büyümenin %9,2 büyüme ile inşaat sektöründe yaşandığı görülmektedir. İnşaat sektörünü %4,6 büyüme ile tarım sektörü izlemiştir. Vergi-sübvansiyon tarafında %2,3'lük büyümenin yaşandığı üçüncü çeyrekte hizmetler sektörü %1,8 büyümüştür. Böylece hizmetler sektöründeki büyüme, pandeminin etkilerinin görüldüğü 2020 yılı ikinci çeyreğindeki küçülmenin ardından görülen en düşük büyüme olmuştur. Öte yandan, hizmetler sektöründe büyüme yavaşlamış olsa da sektörün GSYH içindeki payının yüksek olmasının etkisiyle hizmetler sektörü, büyümeye 1 puan ile en yüksek katkıyı veren sektör olmuştur. Sanayi sektöründe ise %2,2'lik daralma yaşanmış ve sektör büyümeyi 0,4 puan küçültmüştür. Büyümenin yılın üçüncü yarısındaki seyrine ilişkin olarak, TCMB'nin sıkı para politikasını sürdürmesi ve enflasyonun yüksek seyretmesinin yarattığı baskının etkisiyle büyümede görülen yavaşlamanın yılın son çeyreğinde de devam etmesi olası görülmektedir. Durtucu talebin kısılmasının uzun vadeli etkilerinin kendini hissettirmeye başlaması ve büyümenin önemli öncül göstergelerinden biri olan sanayi üretimindeki azalışın devam etmesi, yılın son çeyreğinde büyümede aşağı yönlü risklere işaret etmektedir.



2023 yılı Kasım ayında 75,6 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçe dengesi, 2024 yılının Kasım ayında 16,6 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı denge 2023 yılının Kasım ayında 170,2 milyar TL fazla verirken, bu yılın aynı döneminde 129,7 milyar 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 kalem 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 gerçekleşmiştir. 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.

2023 yılı Aralık ayında 848 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçe dengesi, 2024 yılının Aralık ayında 829,2 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı denge 2023 yılının Aralık ayında 805,7 milyar TL açık verirken, bu yılın aynı döneminde 754 milyar TL açık vermiştir. Aralık ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %60,4 artarak 877,6 milyar TL olurken, bütçe giderleri %22,3 artarak 1 trilyon 706,8 milyar TL olmuştur. Aralık'ta hem vergi gelirleri hem de vergi dışı gelirlerde artış yaşanırken, gelir vergisi en yüksek katkıyı sağlayan kalem olmuştur. Giderler tarafında ise özellikle faiz giderlerinde yaşanan artış sonucu bütçe açığı verilmiştir. Bütçe dengesinin yılın ilk on bir ayında verdiği açık 1 trilyon 276,9 milyar TL iken; Aralık ayında 829,2 milyar TL açık verilmesi ile toplam bütçe açığı 2 trilyon 106,1 milyar TL'ye yükselmiştir. Böylece, bütçe hedefinin %79,4'lük kısmı gerçekleşmiştir. Faiz dışı denge ise Aralık ayında 754 milyar TL açık verirken; 2024 yılında toplam faiz dışı açık 835,7 milyar TL'ye yükselmiştir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Ekonomik Görünüm Raporu'nda gerekli makroekonomik istikrar politikalarının iç talebi yavaşlatması nedeniyle Türkiye ekonomisinin bu yıl %3,5 ve 2025'te %2,6 büyüyeceği öngörülmektedir. Bu oran 2026 için ise %4 olarak tahmin edilmiştir. OECD, Türkiye ekonomisi için "Sıkılaştan finansal koşullar ve devam eden mali konsolidasyon hane halkı tüketimini sınırlayacaktır. Deprem sonrası yeniden yapılanmanın etkileri geçtikçe yatırımlar ve kamu tüketimi de yavaşlayacaktır." AR değerlendirmesini yaparken, dış ortamdaki iyileşme ve uluslararası turizmdeki canlanmanın devam etmesi sayesinde ihracatın artmasını



Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Ekonomik Görünüm Raporu'nda gerekli makroekonomik istikrar politikalarının iç talebi yavaşlatması nedeniyle Türkiye ekonomisinin bu yıl %3,5 ve 2025'te %2,6 büyüyeceği öngörülmektedir. Bu oran 2026 için ise %4 olarak tahmin edilmiştir. OECD, Türkiye ekonomisi için "Sıkılaştan finansal koşullar ve devam eden mali konsolidasyon hane halkı tüketimini sınırlandıracaktır. 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.

Dünya Bankası, küresel ekonomik büyümeye ilişkin raporunda tahminlerini aşağı yönlü revize etmiştir. Türkiye ekonomisinin bu yıl %3,6 büyümesini öngören Banka, beklentisini %2,6'ya, gelecek yıl içinse %4,3 olan büyüme beklentisini %3,8'e çekmiştir. Raporda ayrıca, Türkiye'nin dış dengesizliklerinin iyileştiği, cari işlemler açığının keskin şekilde daraldığı, uluslararası rezervlerinin arttığı ve risk priminin düşerek ülke spreadlerinde önemli bir azalmaya katkı sağladığı aktarılmıştır.



Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finans Caddesi No. 40/1 Ümraniye / İstanbul
Sicil No: 776444
Mersis No: 0827003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

YAKİT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akatlar Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F/2-4 Beşiktaş / Beşiktaş 34335 (İSTANBUL)
Tel: 0 (212) 428 51 77 Faks: 0 (212) 452 06 20
www.yakityatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220088359
Mersis No: 0-9220-0883-5900000000

Doğrulama Kodu: cc873f03-1f5d-46a1-b7e4-f2354106066e
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

