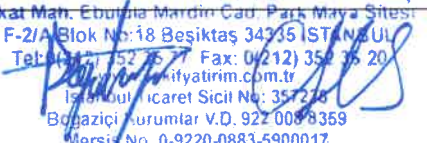


TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 28.06.2024 TARİH VE 34/939 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 16/07/2024, 29/07/2024, 16/08/2024, 14/10/2024, 01/11/2024, 21/11/2024, 02/01/2025 ve 29/01/2025 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 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:
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 20.02.2025  Levent YAVUZ Müdür Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye / İstanbul Sicil No: 776444 Mersis No: 0922003497000017 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr Ercüment AKAR Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 20.02.2025  Mehmet Doğa Doğmuş Müdür Yrd. AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Etiler Mah. Etiler Marmar Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34355 İSTANBUL Tel: 0212 352 35 71 Fax: 0212 352 35 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357218 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359 Mersis No: 0-9220-0883-5900017 Can Hüseyin SARIMADEN Uzman Yrd.	Sorumlu Olduğu Kısım: İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI



6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
[...] Bankamız, Program kapsamında 2024 yılında yaklaşık 2,66 milyar ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemlerin vadeleri 6, 12,18 ve 49 aydır. [...]	[...] Bankamız, Program kapsamında 2025 yılında yaklaşık 210 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemlerin vadeleri 12 ve 18 aydır. [...]

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

Eski Şekil	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).	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), yılın son toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak %4,25-%4,50 aralığına düşürmüştür. ABD ekonomik projeksiyonlarını güncellemiştir. Böylece, ar-arda üçüncü toplantıda da faiz indirim kararı alınmıştır. Eylül'de 2025	ABD Merkez Bankası (Fed), 2025'in ilk toplantısında politika faizini beklentilere doğrultusunda %4,25-4,50 aralığında tutmuştur. 2024 Eylül ayından beri 3 kez üst üste faiz indirimine

Doğrulama Kodu: 0585cf24-feb2-41b2-aded-ecc691efbc29
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



n ilk toplantısında politika
%4,25-4,50 aralığında
kez üst üste faiz indirimine

için dört faiz indirimi öngören Fed yetkilileri, bu toplantıda 2025 yılı beklentilerini iki faiz indirimine çekmiştir. Federal Açık Piyasa Komitesi'ne bu yıl katılan Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, faizlerin sabit tutulması gerektiğini belirtmiş; böylece 2022'den bu yana bölgesel bir başkan tarafından ilk kez muhalif bir oy kullanılmıştır.

Fed toplantı tutanaklarında, yetkililerin neredeyse tamamı enflasyon görünümüne ilişkin yukarı yönlü risklerin arttığı değerlendirilmesinde bulundu. Yetkililer, FOMC'nin politika gevşeme hızını yavaşlatmanın uygun olacağı noktada ya da bu 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 nihaî 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 258 bin kişi artmıştır. Kasım ayı verisi 227 bin kişiden 212 bin kişiye

Doğrulama Kodu: 0585cf24-feb2-41b2-adcd-ecc691efbc³29
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

giden Fed böylece indirimlerine ara vermiştir. Ayrıca, faiz kararı oy birliğiyle alınmıştır. Federal Açık Piyasa Komitesi'nden yapılan açıklamada, "Ekonomik faaliyet sağlam bir hızla genişlemeye devam etmiştir. İşsizlik oranı son aylarda düşük bir seviyede istikrar kazanmıştır ve işgücü piyasası koşulları sağlamlığını korumuştur. Federal fon oranı hedef aralığında yapılacak ilave ayarlamaların kapsamını ve zamanlamasını değerlendirirken Komite, gelen verileri, gelişen görünümü ve risk dengesini dikkatle ele alacaktır." ifadeleri kullanılmıştır. Banka, ayrıca para politikası metninde enflasyonun %2'lik hedefe doğru ilerlediğine ilişkin referansı kaldırarak 'enflasyonun bir nebze yüksek, ekonomik görünümün belirsiz' olduğunu vurgulamıştır.

ABD ekonomisi 2024 yılının dördüncü çeyreğinde öncül verilere göre %2,6 olan beklentilerin altında %2,3 büyümüştür. Reel GSYH'deki büyüme, büyük ölçüde tüketici harcamaları ve kamu harcamalarındaki artışlardan kaynaklanırken, aynı dönemde ithalatın azalması da önemli bir etken olmuştur. ABD ekonomisi 2025 yılı büyüme beklentisi, Fed'in yayınladığı son projeksiyona göre %2,1 seviyesinde bulunmaktadır.

ABD’de tüketici fiyat endeksi Ocak’ta aylık bazda %0,5; yıllık bazda ise beklentilerin üzerinde %3 artmıştır. Çekirdek enflasyon ise aylık bazda %0,4 artmış; yıllık bazda %3,3 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Üretici fiyat endeksi Ocak ayında aylık bazda %0,4 olurken; yıllık bazda ise %3,5 ile beklentilerin üzerinde artış göstermiştir. Çekirdek ÜFE ise aylık bazda beklentilere paralel %0,3; yıllık bazda ise %3,6 artış ile beklentilerin üzerinde artış göstermiştir. ABD’de enflasyonun 2025 yıl sonunda %2,5 gerçekleşmesi beklenmektedir.

ABD’le tarım dışı işbirliği Ocak ayında 175 bin artış olan beklentilerin altında 143 bin kişi artmıştır. Aralık ayı verisi 256 bin kişiden 307 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Ocak’ta 0,1

Aralık ayı verisi 256 bin

Bazda 100.5 gertlemistir.
 25% artmistir. Avrupa
 address No: 40 / Elmance
 Bazda 40 / Elmance
 address No: 92 / 9034970001
 address No: 92 / 9034970001
 address No: 92 / 9034970001

JAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akal Mah. Ebulula Maridhi Cad. Park-Wing Plaza
F-2A Kat: 601 Besiktas 34335 ISTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20

Ne enern gibi kontrol e
İstanbul, Turkey Sicil No: 35728
2006-ku Kurumlar V.D. 922 00/ 835
Mersis No 0-9220-9883-Doğru



Doğrulama Kodu: 0585cf24-feb2-41b2-aded-ecc691efbc29⁶
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

2023 yılı Aralık ayında 848 milyar TL açık veren merkezî 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 %42,3 artarak 1 trilyon 706,8 milyar TL olmuştur. Aralık'ta hem vergi gelirleri hem de vergi dışı gelirlerde artış yaşanırken, gelir vergisi en

2024 yılı Ocak ayında 150,7 milyar TL gerçekleşen bütçe açığı, yıllık bazda %7,6 azalış göstermiş ve 2025 yılının aynı ayında 139,3 milyar TL olmuştur. Faiz dışı denge ise geçen yılın Ocak ayında 29,6 milyar TL açık vermişti. Bu yılın aynı ayında 23,8 milyar TL fazla vermiştir. Bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %48,6 artarak 917,1 milyar TL olurken, bütçe giderleri %37,6 artarak 1 trilyon 56,3 milyar TL olmuştur. Gelir vergisi bütçe gelirlerine en yüksek katkıyı sağlayan kalem olmuştur. Giderler tarafında ise özellikle cari transferler ve personel giderleri kalemlerinde yaşanan artış sonucu bütçe açığı verilmiştir. 2024'te bütçe açığının gayrisafi yurt içi hasılaya oranının OVP verileri üzerinden hesaplandığında %4,8 olarak açıklanacağı öngörülmektedir. 2025 yılı için OVP'de bütçe açığı/GSYH'nin %3,1 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

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.

TCMB 23 Ocak'ta yapılan toplantıda politika faiz oranını beklentilere paralel olarak 250 baz puan indirerek %47,50'den %45'e çekmiştir.

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 "Sıkılaştıran 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.

TCMB 23 Ocak'ta yapılan toplantıda politika faiz oranını beklentilere paralel olarak 250 baz puan indirerek %47,50'den %45'e çekmiştir. TCMB, karar metninde, Aralık ayında enflasyonun ana eğiliminin gerilediğini, öncü verilerin Ocak ayında öngörülerle uyumlu bir artışa işaret ettiğini belirtmiştir. "Para politikasındaki kararlı duruş; yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile dezenflasyon sürecini güçlendirmektedir. Enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir." ifadesine de yer vermiştir. "Kurul, kararlarını enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla alacaktır." ifadesi de tekrarlanmıştır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), yılın ilk Enflasyon Raporu'nda yıl sonu enflasyon tahminini 2025 yılı için %21'den %24'e yukarı yönlü olarak güncellemiş; enflasyonun 2026 yıl sonunda %12 ve 2027 yıl sonunda %8 seviyesine geriledikten sonra orta vadede %5 seviyesinde istikrar kazanmasını hedeflediklerini belirtmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunun "BB-", not görünümünün ise "durağan" olarak teyit edildiğini bildirmiştir.

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.

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Site:
F:2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 15 77 Fax: 0(212) 352 36 00
www.akifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 25728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 018 5359
Mersis No: 0-9220-0883-590001

Doğrulama Kodu: 0585cf24-feb2-41b2-aded-ecc691efb829
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finans Caddesi No: 40-51 Ümraniye / İstanbul
Sicil No: 776144
Telefon No: 0212200349/000017
E-posta Adresi: www.vakifbank.com.tr