

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 23.06.2022 TARİHİ VE 34/962 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER

Kanunî yetkî 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 anlamları değiştirilerek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 29.07.2022	Sorumlu Olduğu Kısım:
Barış HAMALÖZ Müdür Yasaret Ünvanlı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticaret Merkezi Adresli Saray Mahallesi D-100 Büyükdendiz Caddesi No:7/A1 Blok 34055 Ünvanlı / İSTANBUL Sicil Numarası: 776444 E-posta Adresi: www.vakiflarbankasi.com.tr Kerem TEMUR Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 29.07.2022	Sorumlu Olduğu Kısım:
VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Ticaret Merkezi Adresli Saray Mahallesi D-100 Büyükdendiz Caddesi No:7/A1 Blok 34055 Ünvanlı / İSTANBUL Sicil Numarası: 776444 E-posta Adresi: www.vakifyatirim.com.tr Mehtap İLBI Direktör Esra SARI Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI 04 Ağustos 2022 04 Ağustos 2022

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Ocak 2018 döneminde de nominal tutarı 650 Milyon ABD Doları, iffa tarihli 30.01.2023 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,75 getiri oranı ise %5,85 olarak gerçekleştirilmiştir.

28 Mart 2019 tarihinde GMM74 Programı kapsamında, nominal tutarı 600 Milyon ABD Doları, ifa tarihi 28.03.2024 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda 2 defa kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup kupon oranı ise %8,125 gçürü oranı ise %8,20 olarak belirlenmiştir.

5 Şubat 2020 tarihinde yine GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 750 Milyon ABD Doları, ifta tarihi 5.02.2025 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda 2 defa kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup kupon oranı ise %5,375 olarak belirlenmiştir. Son olarak 8 Aralık 2020 tarihinde 750 milyon ABD Doları tutarında mevduat bankaları tarafından ihraç edilen ilk sürdürülebilir tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup özellikle Kıta Avrupası merkezli çevresel-sosyal yaklaşım odaklı fonlardan da ülkemize yeni kaynak girişi sağlanmıştır. Tahvilin vadesi 8 Ocak 2026, kupon oranı %6,5 ve getiri %6,625 olarak belirlenmiştir.

Bankamız, Program kapsamında 2022 yılında yaklaşık 82,9 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadeliidir.

Mart 2022 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 77.564 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam yükümlülükler içindeki payı ise %6,87'dir.

Mart 2022 döneminde VakıfBank konsolide net dönem kârı 3.260 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %72,15 oranında, faiz giderleri ise %33,58 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2021 yılı Aralık döneminde %138,36 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Mart 2022 döneminde %160,03 olarak gerçekleşmiştir.



04 June 2022

[illegible]

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Sicil No: Adres: Saray Mahallesi Değirman
Beyliği Saygı Caddesi No:7/A Şişli / İstanbul
Unvanı: Yönetim Kurulu Başkanı
Sicil Numarası: 776-444
E-posta adresi: www.vakifbank.com.tr

olup özellikle Kıta Avrupası merkezli çevresel-sosyal yaklaşım odaklı fonlardan da ülkemize yeni kaynak girişi sağlanmıştır. Tabviliin vadesi 8 Ocak 2026, kupon oranı %6,5 ve getirisi %6.625 olarak belirlenmiştir.

Bankamız, Program kapsamında 2022 yılında yaklaşık 159,5 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadelidir.

Mart 2022 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 77.564 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam yükümlülükler içindeki payı ise %6,87'dir.

Mart 2022 döneminde VakıfBank konsolide net dönem kârı 3.260 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %72,15 oranında, faiz giderleri ise %33,58 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2021 yılı Aralık döneminde %138,36 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Mart 2022 döneminde %160,03 olarak gerçekleşmiştir.

7.1. İhraçının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıya olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri hakkında bilgilerin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

Ana Ortaklık Banka ile bağlı ortaklıkların niteliğindeki;

- Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.
- Vakıf Faktoring A.Ş.
- Vakıfbank International AG
- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

"tam konsolidasyon yöntemine" göre.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

Akmerkezi: Etiler, Beşiktaş, İstanbul / Türkiye

Sicil No: 274900, Ticaret Sicil No: 274900

İstanbul Ticaret Sicil No: 274900

Boğaziçi Kurumlar V.D. 522 008 0348

Merkezi No: D-9210-0883-5500017



04 Ocak 2022

Ticaret Bakanlığı Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Bakanlığı Vakıflar Bankası T.A.O.
Büyükdere Caddesi No: 7/1A1 Blok: 4/10
Ünvan: Vakıf Yatırım Ortaklığı
Sicil No: 770442
İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr

İştiraki niteliğindeki;

- Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.
- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

ise "Özkaynak yöntemine" göre konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir.

31.03.2022 itibarıyla toplam 26 adet olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımız: 11 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 7'si Diğer Mali İştirakler), 15 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 11'i Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.

VakıfBank'ın sahip olduğu iştirak ve bağlı ortaklıkların güncel listesine KAP platformundan (<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgi/etkileri/lozet/2428-turkiye-vakiflar-bankasi-t-a-o>) ulaşılabilir.

VakıfBank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi :

VakıfBank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin güncel bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	VakıfBank pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
VakıfBank International AG	Vienna/Austurya	100,00	100,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	İstanbul/Türkiye	58,71	58,71	Tam Konsolidasyon
Vakıf Faktoring AŞ	İstanbul/Türkiye	78,39	80,62	Tam Konsolidasyon
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. AŞ (*)	İstanbul/Türkiye	48,95	48,95	Tam Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,25	99,40	Tam Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İstanbul/Türkiye	17,37	17,37	Tam Konsolidasyon

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AKAD. MEN. DEĞERLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. ORT. AŞ

7-2/A Blok Kat: 18 Beşiktaş Sarıyer İstanbul T.C.

Tic. Sic. No: 272203 İhtisap Sic. No: 272203

İstanbul Tefeciler Sicil No: 55723

İletişim Kuruluşu: T.C. 922 002 8369

MEVSİM NO: 9-9220-0023-5500017



04 Ekim 2022

(*) Banka'nın, Şirket sermayesinde genel kurullarda Yönetim Kurulu Üyelerini belirleme oy hakkı imtiyazı veren A grubu payları bulunmaktadır. Bu kapsamdaki imtiyazla birlikte genel kurullarda, Banka'nın oy hakkı %61,66 olmaktadır.

(**) Banka'nın Konsolidasyona tabi olmayan finans dışı bağlı ortaklıklardır.

Muhasebe Standartları ve 5411 sayılı Bankacılık Kanununda (madde 3); iştirak ve bağlı ortaklık tanımı, sermayesinin asgari %51'ne sahip olma şartı aranmaksızın şirketteki yönetim ve kontrol gücünün, elinde bulundurulmasına dayanmaktadır. Bu kapsamda, Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de, VakıfBank'ın kontrol gücünün olduğu şeklinde değerlendirilmektedir. Ayrıca bu Şirketler finansal şirket kategorisinde değerlendirilerek, Banka bilançosunda bağlı ortaklıklar altında izlenmekte olup tam konsolidasyona tabidir.

Dahil olunan grup hakkında özet bilgilere tüm iştiraklerimiz için aşağıda detaylı olarak yer verilmiştir.

7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Yeni Şekil

Ana Ortaklık Banka ile bağlı ortaklıklar niteliğindeki;

- Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.
- Vakıf Faktoring A.Ş.
- VakıfBank International AG
- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

"tam konsolidasyon yöntemine" göre,

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Acı Mah. Etiler Mh. Caddesi No: 10 Kat: 5 Şişli / Beşiktaş / İstanbul

Ticaret Sicil No: 272357 Şirket Sicil No: 272357

Yatırım Menkul Değerler Sicil No: 272357

OSGECİ Kurumlar Y.C. 223 ve 224 maddeleri ile

İstanbul No: 0-8720-0853-4500017

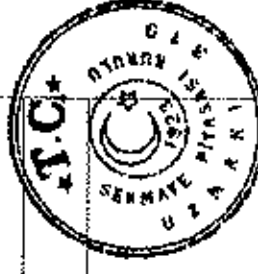
Ticaret Sicil No: 272357
Ticaret Sicil Adresli Saray Mahallesi No: 10 Kat: 5 Şişli / Beşiktaş / İstanbul

Bu belge, 2012/11/15 tarihli ve 28/11/2012 tarihli

Uygunluk Kararı ile

Sicil Numarası: 272357

İnternet Sitesi Adresli: www.vakifbank.com.tr



04 Kasım 2012

- Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.

- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

ise "Üz kaynak yöntemine" göre konsolide finansal tablolara dâhil edilmiştir.

30.06.2022 itibarıyla toplam 25 adet olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın; 11 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 7'si Diğer Mali İştirakler), 14 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 10'u Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.

VakıfBank'ın sahip olduğu iştirak ve bağlı ortaklıkların güncel listesine KAP platformundan (<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/2422-turkiye-vakiflar-bankasi-a-o>) ulaşılabilir.

VakıfBank İştirak ve Bağlı Ortaklıklar Hakkında Bilgi :

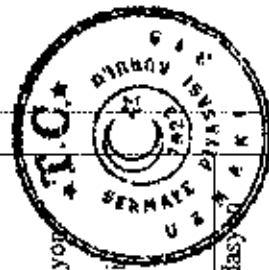
VakıfBank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıkları (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin güncel bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	VakıfBank pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
VakıfBank International AG	Viyana/Avusturya	100,00	100,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	İstanbul/Türkiye	58,71	58,71	Tam Konsolidasyon
Vakıf Faktoring AŞ	İstanbul/Türkiye	78,39	80,62	Tam Konsolidasyon
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. AŞ (*)	İstanbul/Türkiye	48,95	48,95	Tam Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,25	99,40	Tam Konsolidasyon
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ort. AŞ	İstanbul/Türkiye	17,37	17,37	Tam Konsolidasyon
Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.	Lefkoşa/KKTC	15,00	15,00	Tam Konsolidasyon

VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maliyet Menkul Değerler A.Ş. (MDDA)
P-2/A Blok Kat: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274113 Etiler Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5
Tic. Sic. No: 274113 Etiler Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMDA)
Tic. Sic. No: 274113 Etiler Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5
Tic. Sic. No: 274113 Etiler Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5

Menkul Değerler A.Ş. (MDA)
Tic. Sic. No: 274113 Etiler Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5
Tic. Sic. No: 274113 Etiler Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5



1, Ekim 2022

Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde kurulu 500.000-USD sermayeli Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd. Şirketinde Bankamızın 415.000-USD (%83) 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.

Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.

5300 sayılı Kanun ve ilgili mevzuat çerçevesinde lisanslı depo işletmelerince oluşturulan elektronik ürün senetleri ile elektronik ürün senetlerine dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin ticaretinin yürütülmesini sağlamak üzere borsacılık faaliyetinde bulunmak amacıyla kurulan Türkiye Ürün İhtisas Borsası AŞ'nin 50 milyon TL ödenmiş sermayesinde VakıfBank'ın %3 oranında payı bulunmaktadır.

Platform Ortak Kartlı Sistemler A.Ş.

Banka kartları, kredi kartları, POSlar, üye iş yerleri, ödeme sistemlerine ilişkin her türlü operasyonel faaliyetin yapılması, altyapının oluşturulması, teknik destek sağlanması ve bu amaçlara aykırı olmamak üzere sair faaliyetlerde bulunmak amacıyla kurulmuştur. Platform Ortak Kartlı Sistemler AŞ'nin 21 milyon TL çıkarılmış sermayesinde (Ödenmiş Sermaye: 5.250.000 TL) VakıfBank'ın %33,33 oranında payı bulunmaktadır.

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş.

Bankalar, Finans Kurumları, Sigorta Şirketleri, Kamu Kurumları, Kurumsal Sınai ve Ticari Şirketleri, KOBİ'ler, yerel idareler, tahvil ve yerel borsadaki alandaki ihrac ve projeler alanlarında geçerli olacak potansiyel rating gruplarını, kurumsal yönetim hizmetlerini dercecelendiren ve bir uluslararası değerlendirme kuruluşu olan Şirketin 30 milyon TL olan sermayesinde VakıfBank'ın %2,86 oranında payı bulunmaktadır.

Bileşim Finansal Teknolojiler ve Ödeme Sistemleri A.Ş.

Dağıtım Kanallarına yönelik ATM bakım-onarım, saba, güvenlik, yazılım-sertifikasyon vb. hizmetleri sunmak amacıyla, 1998 yılında hizmet verme Şirketin 340 milyon TL olan sermayesinde VakıfBank'ın %33,33 oranında payı bulunmaktadır.

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

2022 tarihi itibarıyla VakıfBank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayedeği Pay Tutarı (TL)	Sermayedeği Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (31.03.2022)	Önceki Dönem Net Karı/Zararı (31.03.2021)
1.250.000.000	1.250.000.000	100	1.250.000.000	1.250.000.000

VAKIF VATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Abdülhak Hakkâri Tarıkhanlı Bulvarı, Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27496, Serbest Bölgeler Sic. No: 27496
Tic. Sic. No: 27496, Serbest Bölgeler Sic. No: 27496
Tic. Sic. No: 27496, Serbest Bölgeler Sic. No: 27496

İstanbul, Tazminat Sic. No: 27496
Bölge Sic. No: 27496
Bölge Sic. No: 27496

Taksim Otellerlik AŞ(*)	350.000.000	178.503.500	51,00	11.115.509	7.814.798
Izmir Enternasyonal Otellerlik AŞ (*)	120.000	6.000	5,00	(225.191.395)	(70.428.185)
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ (*)	147.052.861	14.604.149	9,93	1.568.193.242	839.228.822
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (*)	7.425.000	673.000	9,09	73.306.806	76.415.651
Bankalararası Kart Merkezi AŞ (*)	177.492.990	8.430.933	4,75	137.293.840	53.041.803
Güçbirliği Holding AŞ (*)	30.000.000	21.059	0,07	(10.265.254)	8.234.728
Türkiye Ürün İhtisas Borsası AŞ (*)	50.000.000	1.500.000	3,00	21.958.380	7.434.237
Platform Onak Kartlı Sistemler AŞ	5.250.000	1.750.000	33,33	156.288	-
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (**)	7.340.000	6.092.200	83,00	(24.009.808)	(18.232.337)
Büleşim Finansal Teknolojiler ve Ödeme Sistemleri AŞ (*)	340.000.000	113.322.000	33,33	(3.291.358)	3.674.873
JCR Avrasya Derecelendirme AŞ (*)	30.000.000	856.770	2,86	58.824.699	2.467.201
Vakıf Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri AŞ	100.000.000	100.000.000	100,00	4.505.880	-

(*) Konsolide raporda Şirketin 31 Aralık 2021 mali tabloları kullanılmıştır.

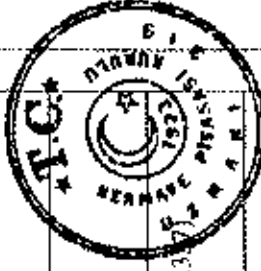
(**) Konsolide raporda Şirketin 31 Aralık 2019 mali tabloları kullanılmıştır.

(****) VakıfBank International AG ve Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD'nin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerindeki pay tutarı Bankamızın 2021 Mali Tablolarında gösterilmiştir.

(*) Şirketlerin Mayıs 2022 itibarıyla sermaye ve pay oranları kullanılmıştır.

Ticaret Bakanlığı
Büyük Müktezarlık
Gimnazyum 1/1
Sicil No: 276444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

VAKIF VAZIRLIK MÜHÜRÜ
Maliyetler
Ticaret Sicil No: 276444
Sicil No: 276444
Ticaret Sicil No: 276444
Mersis No: 0-9220-0633-000017



04 Mayıs 2022

7.1.1. Vakıfbank iştirak ve bağı ortaklıkları hakkında bilgilerin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir

Yeni Şekil

B. Vakıfbank Finans Dışı Hizmetler Grubu

Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.

Her türlü gayrimenkulün ekspertiz ve değerlendirme işlemini yapmak üzere, 1995 yılında kurulan Şirket'in 60 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın % 97,14 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Personel temini yolu ile firmalara destek hizmeti verilmesi, Ortak Sağlık Güvenlik Birimi hizmetleri verilmesi, kırtasiye temini ve pazarlama faaliyetlerinde bulunan Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ'nin 100 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %86,97 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Enerji ve Madencilik A.Ş.

Vakıfbank öncülüğünde, elektrik enerjisi ve ısı enerjisi üretmek için tesisler kurmak, tesislerden elektrik ve ısı enerjisi üretmek, ürettiği elektrik ve ısı enerjisini mevcut kanun, karamame ve yönetmelikler çerçevesinde satmak amacıyla kurulan Şirket'in 85 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %65,50 oranında hissesi bulunmaktadır.

Taksim Otellilik A.Ş.

Taksim Otellilik A.Ş. 1966 yılında, uluslararası turizm potansiyelinin ülkemize çekilmesini sağlayacak kalite ve değerle turistik otel, motel ve tesisler inşa etmek veya ettirmek ve işletmek üzere kurulmuştur. Şirket'in 350 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %51 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri A.Ş.

Elektronik para ve ödeme hizmetleri alanında faaliyet göstermek üzere Kasım 2021'de kurulan Vakıf Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri AŞ'nin TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %100 oranında payı bulunmaktadır.

VAKIF GAYRİMENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirketin Menkul Değerler A.Ş. olarak faaliyet göstermesi için 15.12.2021 tarihinde Kurumlar Kanunu'na göre kurulmuştur. Şirketin sermayesi 100.000.000 TL'dir. Şirketin 15.12.2021 tarihinde Kurumlar Kanunu'na göre kurulmuştur. Şirketin sermayesi 100.000.000 TL'dir. Şirketin 15.12.2021 tarihinde Kurumlar Kanunu'na göre kurulmuştur. Şirketin sermayesi 100.000.000 TL'dir.

Ticaret Bakanlığı Tükiye Vakıflar Bankası A.Ş.
Ticaret Bakanlığı Tükiye Vakıflar Bankası A.Ş.
Ticaret Bakanlığı Tükiye Vakıflar Bankası A.Ş.
Ticaret Bakanlığı Tükiye Vakıflar Bankası A.Ş.
Ticaret Bakanlığı Tükiye Vakıflar Bankası A.Ş.

Turistik otel ve ticaret merkezi yapılarak işletmek veya işletmek alanında faaliyet gösteren Şirket'in 120 bin TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %5 oranında hissesi bulunmaktadır.

Roketsan Roket Sanayii ve Ticareti A.Ş.

Her nevi füzze, roket, roketatar ve roket yakıtı ile bunların motorlarını imal etmek, üretim ve satışını yapmak konularında faaliyet gösteren Şirket'in 147 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank hissesi %9,93'tür.

KKB Kredi Kayıt Bürosu A.Ş.

Kredi bilgilerinin alışverişini sağlamak amacıyla, 1995 yılında kurulan Şirket'in 7,4 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %9,09 oranında hissesi bulunmaktadır.

Bankalararası Kart Merkezi A.Ş.

Kartlı ödeme sistemleri, takas ve provizyon işlemlerinde bulunmak üzere, 1990 yılında kurulan Şirket'in 177,5 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %4,75 oranında hissesi bulunmaktadır.

Güçbirliği Holding A.Ş.

Ülke ekonomisinin geliştirilmesiyle bölge sanayinin 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 415.000-USD (%83) 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.

Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.

5300 sayılı Kanun ve ilgili mevzuat çerçevesinde lisanslı depo işletmelerince oluşturulan elektronik ürün senetleri ile elektronik ürün senetlerine dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin ticaretinin yürütülmesini sağlamak üzere borsacılık faaliyetinde bulunmak amacıyla kurulan Türkiye Ürün İhtisas Borsası AŞ'nin 50 milyon TL ödenmiş sermayesinde Vakıfbank'ın %3 oranında payı bulunmaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merkezi: Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Pazar: Akmerkezi, Beşiktaş, İstanbul
Ticaret Sicil No: 27090
Vergi Sicil No: 27090
Ticaret Sicil No: 27090
Vergi Sicil No: 27090

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şirket No: 35728
Ticaret Sicil No: 27090
Vergi Sicil No: 27090

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şirket No: 35728
Ticaret Sicil No: 27090
Vergi Sicil No: 27090

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şirket No: 35728
Ticaret Sicil No: 27090
Vergi Sicil No: 27090

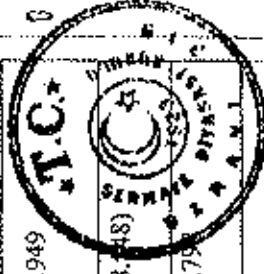


04 Eylül 2022

Ticaret Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.
Ticari Adı: Vakıfbank A.Ş. Seray Mahallesi Çarşı
Büyükdere Caddesi No:7/A1 Beşiktaş/İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 27090
Vergi Sicil No: 27090
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Vakıf Faktoring AŞ	450.000.000	352.767.857	78,39	53.361.731	27.871.860
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	250.000.000	248.125.000	99,25	70.861.258	46.911.493
Kredi Garanti Fonu AŞ (*)	513.134.230	7.658.720	1,49	58.642.844	23.121.554
Birleşik İpotek Finansmanı AŞ	50.000.000	4.166.670	8,33	1.958.000	248.000
Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	60.000.000	58.285.740	97,14	(2.234.915)	(2.287.457)
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (*)	100.000.000	86.972.334	86,97	1.771.826	4.652.949
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ	85.000.223	55.675.000	65,50	17.665.388	(3.398.448)
Taksım Otelcilik AŞ(*)	350.000.000	178.503.500	51,00	11.115.509	7.814.798
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ (*)	120.000	6.000	5,00	(225.191.395)	(70.428.185)
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ (*)	147.052.861	14.604.149	9,93	1.568.193.242	839.228.822
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (*)	7.425.000	675.000	9,09	75.306.806	76.415.651
Bankalararası Kart Merkezi AŞ (*)	177.492.990	8.430.933	4,75	137.293.840	53.041.803
Güçbirliği Holding AŞ (*)	30.000.000	21.059	0,07	(10.265.254)	8.234.728
Türkiye Ürün İhtisas Borsası AŞ (*)	50.000.000	1.500.000	3,00	21.958.380	7.434.237

04 Haziran 2021



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
 Akat Mah. Esentepe Yurdu Cad. Park Mh. Saray Binası Kat: 10
 Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
 Tic. Sic. No: 271100 / Mersis No: 34030000000000000000
 YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. Sicil No: 302220
 BİRLEŞİK MENKUL DEĞERLERİ Y.D. 922 000 8 358
 KAYIT NO: 04310-0021-S000017

Ticaret Bakanlığı: Türkiye Vakıflar Bankası İ.A.Ş.
 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı Saray Mh. Saray Binası Kat: 10
 Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı / İSTANBUL
 Sicil Numarası: 271644
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (**)	7.340.000	6.092.200	83,00	(24.009.808)	(18.232.557)
Bileşim Finansal Teknolojiler ve Ödeme Sistemleri AŞ (*)	340.000.000	113.322.000	33,33	(3.291.358)	3.674.873
JCR Avrasya Derecelendirme AŞ (*)	30.000.000	856.770	2,86	58.824.699	2.467.201
Vakıf Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri AŞ	100.000.000	100.000.000	100,00	4.505.880	-

(*) Konsolide raporda Şirketin 31 Aralık 2021 mali tabloları kullanılmıştır.

(**) Konsolide raporda Şirketin 31 Aralık 2019 mali tabloları kullanılmıştır.

(***) VakıfBank International AG ve Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD'nin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerindeki pay tutarı Bankamız 31.03.2022 tarihi itibarıyla TL'ye çevrilmiştir. (****) Şirketlerin Mayıs 2022 itibarıyla sermaye ve pay oranları kullanılmıştır.

8.4 Ekim 2022



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

Eski Şekil	Yeni Şekil
31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilmekte olup cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 707.518 TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır. (31 Aralık 2021: %100 karşılık ayrılmış olan 835 milyon TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Bankamızın TL tutarında donuk alacak için kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2022 itibarıyla %2,95 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda %2,95 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe	31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilmekte olup cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 707.518 TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır. (31 Aralık 2021: %100 karşılık ayrılmış olan 835 milyon TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Bankamızın TL tutarında donuk alacak için kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2022 itibarıyla %2,95 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda %2,95 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe

VAKIFBANK KURUMSAL İÇİŞİLERİ MÜDÜRLÜĞÜ
Maliyetler ve Kurumlar
Fonksiyonlar
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Ticaret Sicil No: 270325
Borçluluk Kurumları V.D. 912 004 845
Mersis No: 08.520 0661 5500017

dönüşüm oranı ise Mart 2022 itibarıyla %2,87 olmuştur. (31.12.2021: %3,09) Banka'nın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2022 itibarıyla %76,80'dir. (31.12.2021: %77,19)

ABD Merkez Bankası (Fed) 3-4 Mayıs tarihlerinde yapılan toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 50 baz puan artırarak %0,75-%1,00 bandına yükseltmiştir. 50 baz puanlık artırım 2000 yılından bu yana en yüksek miktarı artırım olmuştur. Fed, enflasyonu kontrol altına almak için satın almış olduğu ve yaklaşık dokuz trilyon dolara tekabül eden bilançosundaki varlıkları ise Haziran'da azaltmaya başlayacağını açıklamıştır. Fed, ilk etapta bilanço azaltımına Hazine kâğıtlarında 30 milyar dolar, mortgage destekli menkul kıymetlerde 17,5 milyar dolar ile başlayacağını açıklamıştır. İlk 3 ayın ardından bilanço daraltmada aylık miktar Hazine kâğıtlarından 60 milyar dolara ve mortgage destekli menkul kıymetlerden 35 milyar dolara yükseltileceği belirtilmiştir. Enflasyon risklerine karşı oldukça dikkatli davranıldığına işaret eden Fed'in açıklamasında, bilanço daraltımının büyüklüğünü durdurmaya ve yavaşlatmaya rezerv bilançolar rezerv bolluğu ile tutarlı olduğuna karar verilen seviyenin üzerinde başlanacağı aktarılmıştır.

Fed Başkanı Jerome Powell toplantı sonrası yaptığı açıklamasında, yetkililerin Haziran ve Temmuz'da gerçekleştirecek politika toplantılarında da 50 baz puanlık artırım kararı almaya hazır olduğunu ve 75 baz puanlık faiz artırımının değerlendirilmediğini söylemiştir. Powell, Fed'in %2 hedefinin yaklaşık üç katı üzerinde seyreden enflasyonun haneler üzerindeki etkisini yakından takip ettiklerini ve ortaya çıkan sorunların farkında olduklarını söylemiştir.

ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %1,1 olan büyüme beklentilerinin aksine %1,4 daralmıştır. Böylece ABD ekonomisi bu yılın ilk çeyreğinde %1,4 daralmıştır. Böylece ABD ekonomisi bu yılın ilk çeyreğinde %1,4 daralmıştır. Böylece ABD ekonomisi bu yılın ilk çeyreğinde %1,4 daralmıştır. Böylece ABD ekonomisi bu yılın ilk çeyreğinde %1,4 daralmıştır.

in ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2022 itibarıyla %76,80'dir. (31.12.2021: %77,19)

ABD Merkez Bankası (Fed) 26-27 Temmuz tarihlerinde yapılan toplantısında politika faiz oranını beklentilere paralel olarak 75 baz puan artırmış ve politika faiz oranını %2,25-%2,50 aralığına yükseltmiştir. Fed, açıklamasında, harcamalara ve üretime ilişkin son göstergelerin yavaşladığını ve iş kazanımlarının güçlü olduğunu söylemiştir. Fed, Mortgage destekli menkul kıymet azaltımının aylık 35 milyar dolara, Hazine kâğıdı azaltımının 60 milyar dolara yükseltileceği açıklamasında bulunmuştur. Fed, enflasyon risklerini son derece dikkatli izlediğini ve yukarı yönlü baskı yarattığını söylemiştir. Fed, devam eden enflasyon artışlarına uygun olacağı görüşünü tekrarlarak, bilanço azaltımının duyurulan şekilde sürdüğünü belirtmiştir. (4 Mayıs 2022)

Fed Başkanı Jerome Powell, Temmuz ayındaki toplantıdan sonra 75 baz puanlık bir faiz artırım kararı çıkabileceğini söylemiştir. Powell, faiz artırım bızının, gelen verilere ve ekonominin gelişen görünümüne bağlı olmaya devam edeceğini vurgulamıştır. Powell, 75 baz puanlık faiz artırımının alışılmadık şekilde büyük olduğunu ve bu faiz artırım büyüklüğünün sıradan, sürekli hâle gelmesini beklediğini ifade etmiştir.

ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %1,6 daralmıştır. İlk açıklanan veri %1,4; ikinci açıklanan veri ise %1,5'ti. Böylece ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde, salgının en yoğun hissedildiği 2020'nin ikinci çeyreğinden bu yana ilk kez küçülmüştür. Bu yılın ilk çeyreğinde ABD ekonomisindeki daralmada, özet stok yatırımları, ihracat, federal kamu harcamaları ve eyalet ile yerel kamu harcamalarındaki azalma etkili olmuştur. Aynı dönemde ithalat artış göstererek büyümeye negatif katkıda bulunurken, tüketim harcamaları, konut dışı sabit yatırımlar ve konut sabit yatırımları da yükseliş gösteren diğer kalemler olarak öne çıkmıştır. Omikron varyantı ve dış ticaret açığındaki artış, ilk çeyrek daralmasını hızlandırmıştır. Büyümeye yönelik aşağı yönlü revizyonda, stokların düşüşünün de etkisi ve iç

ekonomisindeki daralmada; özel stok yatırımları, ihracat, federal kamu harcamaları ve eyalet ile yerel kamu harcamalarındaki azalma etkili olmuştur. Aynı dönemde ithalat artış göstererek büyümeye negatif katkıda bulunurken, kişisel tüketim harcamaları, konut dışı sabit yatırımlar ve konut sabit yatırımları da yükseliş gösteren diğer kalemler olarak öne çıkmıştır. Covid-19 salgınında Omikron varyantı ve dış ticaret açığındaki artış ilk çeyrek daralmasında belirleyici olmuştur. Rusya-Ukrayna savaşının başladığı bir dönemde ekonomi; devam eden tedarik zinciri sıkıntıları, enflasyon ve işçi sayısındaki azalmadan olumsuz etkilense de, iç talep güçlü görünümünü korumuştur. Bu nedenle ilk çeyrekte yaşanan daralmanın yanıtıcı olarak değerlendirilmektedir.

ABD'de enflasyon Nisan ayında beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,3, yıllık bazda %8,3 artmıştır. Yıllık bazdaki artış, benzin fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle yavaşlamıştır. Gıda ve enerji fiyatlarının yansıtılmadığı çekirdek tüketici fiyatları da beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,6, yıllık bazda %6,2 artmıştır. Üretici fiyatları (ÜFE) Nisan ayında %0,5 ile beklentilere paralel artış kaydederken, yıllık artış %11 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Gıda ve enerji fiyatlarının yansıtılmadığı çekirdek üretici fiyatları Nisan ayında aylık bazda %0,4 ile beklentilerin altında, yıllık bazda ise %8,8 ile beklentilerin altında yükselmiştir.

ABD'de tarım dışı istihdam Nisan'da 391 bin artış beklentisinin üzerinde 428 bin kişi artmıştır. Mart ayı için 430 bin olarak açıklanan istihdam artışı 428 bine revize edilmiştir. İşsizlik oranı Nisan'da değişim göstermeyerek %3,5 olan beklentilerin üzerinde %3,6 olmuştur. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Nisan ayında beklentilerin altında aylık bazda %0,3 artış göstermiştir. Ortalama saatlik kazançlardaki yıllık artış Mart'taki %5,6'dan Nisan'da %5,5'e gerileyerek beklentilere paralel gerçekleşmiştir. İşgücüne katılım oranı Nisan'da %62,2 ile önceki aya göre gerilemiştir. Öncü göstergelerden biri olan ADP özel sektör istihdamı verisi ise Mart'ta 479 bin artış gösterirken, Nisan ayında 247 bin kişi ile beklentilerin altında artmıştır.

YATIRIM VE İÇTİPİSİZ DEĞERLER A-8
T.C. İstatistik Kurumu
Sıhhiye Caddesi, 06555 Ankara
Tic. Sic. No: 275944
Mühür ve Kağıt No: 275944
İletişim: 0312 298 10 00
E-posta: iletisim@istatistik.gov.tr

talepteki azalma etkili olmuştur. Rusya-Ukrayna savaşının başladığı bir dönemde ekonomi; devam eden tedarik zinciri sıkıntıları, enflasyon ve işçi sayısındaki azalmadan olumsuz etkilense de, iç talep güçlü görünümünü korumuştur. Bu nedenle ilk çeyrekte yaşanan daralmanın yanıtıcı olarak değerlendirilmektedir. Fed'in enflasyonu ölçmek için yakından takip ettiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi %4,7 ile Mayıs ayında da 40 yılın en yüksek seviyesine yakın seyretmeye devam etmiştir.

ABD'de tüketici fiyatları Haziran ayında bir önceki aya göre %1,3 ile beklentilerin üzerinde artış kaydetmiştir. Enflasyon yıllık bazda ise %9,1'e yükselmiştir. Oynaklık gösteren gıda ve enerji fiyatlarının yansıtılmadığı çekirdek tüketici fiyatları Haziran ayında aylık bazda %0,7 ile beklentilerin üzerinde artmıştır. Çekirdek enflasyon Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre %5,9 ile beklentilerin üzerinde artmıştır. ABD'de üretici fiyatları Haziran'da aylık %2,1, yıllık %14 ile tahminlerin üzerinde artmıştır. Gıda ve enerji fiyatları aylık %0,4, yıllık %8,2 artmıştır.

ABD'de tarım dışı istihdam Haziran'da 268 bin artış beklentisinin üzerinde 372 bin kişi artmıştır. Mayıs ayı için 390 bin olarak açıklanan istihdam artışı 384 bine revize edilmiştir. İşsizlik oranı Haziran'da değişim göstermeyerek %3,6 olmuştur. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Haziran ayında beklentilere paralel aylık bazda %0,3 artış göstermiştir. Ortalama saatlik kazançlardaki yıllık artış Mayıs'taki %5,3'ten Haziran'da %5,1'e gerilemiştir. İşgücüne katılım oranı Haziran'da %62,2 olmuştur.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 21 Temmuz'da gerçekleştirdiği toplantısında 11 yıl sonra ilk defa faiz artırımına gitmiştir. Banka, faiz oranlarını beklentilerin üzerinde 50 baz puan artırmıştır. Borç verme faiz oranı %0,75'e, politika faiz oranı %0,5'e, mevduat faiz oranı ise %0'a yükseltilmiştir. Böylece negatif faiz dönemi sona ermiştir. Gelecek toplantılarda daha çok faiz normalizasyonunun uygun olduğuna işaret edilmiş ve bundan sonraki faiz artışlarının beklentilerin üzerinde olacağı belirtilmiştir. Belirtilen karar verileceği toplantıya katılanlar arasında ECB Başkanı Christine Lagarde, ECB üyesi ve ECB başkan yardımcısı

YATIRIM VE İÇTİPİSİZ DEĞERLER A-8
T.C. İstatistik Kurumu
Sıhhiye Caddesi, 06555 Ankara
Tic. Sic. No: 275944
Mühür ve Kağıt No: 275944
İletişim: 0312 298 10 00
E-posta: iletisim@istatistik.gov.tr

Avrupa Merkez Bankası (ECB). 14 Nisan'da gerçekleştirdiği toplantısında beklendiği gibi faizleri sabit tutarken, toplantının karar metninde varlık alımını 3. çeyrekte sona erdirmeye planını doğrulamıştır. Banka politika faizini %0, borç verme faizini %0,25, mevduat faizini eksi %0,50'de tutmuştur. Enflasyonun önemli ölçüde yükseldiğine ve gelecek aylarda da özellikle enerji maliyetlerindeki artışın etkisiyle yüksek seyrini sürdüreceğine dikkat çekmiştir. Açıklamada, ECB'nin görevinde başarıya ulaşmak için ne gerekiyorsa yapacağı ifade edilmiştir. ECB, enerji ambargosunun ekonomiyi önemli düzeyde etkileyeceğini, farklı enerji portföyüne sahip olmanın en doğru yaklaşım olacağını belirtmiştir.

ECB Başkanı Christine Lagarde, kararın ardından yaptığı açıklamada, enflasyona ilişkin yukarı yönlü risklerin arttığını belirtirken, ECB'nin önce varlık alım programını tamamlayacağını ve belli bir süre sonra faiz artışına gideceğini ifade etmiştir.

ECB'nin 14 Nisan'da gerçekleştirdiği toplantısının tutanaklarında, yatırımcı risk algısının önemli ölçüde iyileştigiğine dikkat çekilmiştir. Euro bölgesi hisse senedi fiyatlarının, Ukrayna'daki savaştan önce gerçekleşen seviyelere yakın hareket ettiği ve risksiz getirilerin önemli ölçüde arttığı ifade edilmiştir. Tutanaklarda, enflasyonun önemli ölçüde arttığı ve özellikle enerji maliyetlerindeki keskin artış nedeniyle önümüzdeki aylarda da yüksek kalmaya devam edeceği belirtilmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılı ilk çeyrek büyüme oranı çeyreklik bazda %0,2'den %0,3'e, yıllık bazda %5'ten %5,1'e revize edilmiştir. Aynı dönemde Avrupa Birliği ekonomisi çeyreklik bazda %0,4, yıllık bazda %5,2 büyümüştür. İlk çeyrekte Portekiz çeyreklik bazda %2,6 ile en hızlı büyüyen ülke ekonomisi olmuştur. İsveç ise %0,4 küçülerek en sert düşüşü gösteren ülke ekonomisi olmuştur. Almanya ekonomisi ilk çeyrekte %0,2 büyümüştür. Fransa ekonomisinin bir önceki çeyreğe göre değişim göstermediği ilk çeyrekte, İtalya ekonomisi ise %0,2 küçülmüştür.

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Etiler Cad. No: 11 Kat: 9
F-22A Blok No: 11 Kat: 9 34398 BEŞİKTAŞ/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274945
Vergi No: 33500000000
İstanbul Ticaret Sicil No: 33728
Bölge Sicil Kurumları V.D. 822 008 8368
Merkezi No: 0 822 008 8368

maliyetlerinin etkisini azaltmak için ise yeni bir politika aracı olan aktarım güvence mekanizmasını (TFI) devreye almıştır. Buna göre ECB, TFI kapsamında 19 ükeli Euro Bölgesi'nde borçlanma maliyetlerinde istenmeyen bir ayrışma olan fragmantasyona dair işaretler gördüğü durumda tahvil satın alabileceği belirtilmiştir.

ECB Başkanı Lagarde, ekonomik aktivitenin yavaşladığını, Rusya-Ukrayna savaşının büyüme üzerinde etkisini sürdüren bir engel niteliğinde olduğunu belirtmiştir. Lagarde, yılın ikinci yarısı için ekonomik görünümümüz sıkıntılı olduğunu ve devam eden savaşın büyüme için aşağı yönlü bir risk oluşturduğunu söylemiştir. Enerji fiyatlarının kısa vadede yüksek kalacağını, fiyat baskılarının daha fazla sektöre yayıldığını ifade eden Lagarde, birçok çekirdek enflasyon göstergesinin daha da yükseldiğini ve enflasyonun bir süre daha istenmeyen şekilde yüksek kalacağını ifade etmiştir. Eylül ayı için önceki sözünü yönlendirmenin artık geçerli olmadığını belirten Lagarde, ECB'nin ay ay karar vereceğini belirtmiştir. Lagarde, Euro Bölgesi'nin tüm üyelerinin Aktarım Güvence Mekanizması için uygun olduğunu, bu mekanizmanın ECB'nin fiyat istikrarı taahhüdünü sağlamasına yardımcı olacağını, ECB'nin bu mekanizma için çoklu göstergeleri dikkate alacağını, mekanizmanın nerede uygulanacağını sadece ECB'nin karar vereceğini söylemiştir. Ayrıca, yeni mekanizmanın belirli riskler için tasarlandığını ve araç setinde ilave bir araç olacağını, bu mekanizmanın uygulanmadan bir limit olmadığını belirtmiştir. 04 Ekim 2022

Euro Bölgesi ekonomisinin 2022 yılı ilk çeyrek büyüme oranı, nihai olarak çeyreklik bazda %0,6'ya, yıllık bazda %5,3'e revize edilmiştir. Aynı dönemde Avrupa Birliği ekonomisi çeyreklik bazda %0,7, yıllık bazda %5,6 büyümüştür. İlk çeyrekte İrlanda çeyreklik bazda %10,8 ile en hızlı büyüyen ülke ekonomisi olmuştur. Romanya ekonomisi %5,2 büyüme ile takip etmiştir. İsveç ise %0,8 küçülerek en sert düşüşü gösteren ülke ekonomisi olmuştur. Almanya ekonomisi ilk çeyrekte %0,2 büyümüştür. Fransa ekonomisinin bir önceki çeyreğe göre %0,2 küçüldüğü ilk çeyrekte, İtalya ekonomisi ise %0,1 büyümüştür. Euro Bölgesi'nin 2022 yılında %2,8 oranında büyümesi beklenmektedir.

Ticaret Sicil No: 274945
Vergi No: 33500000000
İstanbul Ticaret Sicil No: 33728
Bölge Sicil Kurumları V.D. 822 008 8368
Merkezi No: 0 822 008 8368

Euro Bölgesi'nde TÜFE Nisan'da nihai verilere göre aylık bazda %0,6, yıllık bazda %7,4 artmıştır. İlk açıklanan veri %7,5'ti. Çekirdek enflasyon ise nihai verilere göre yıllık bazda %3,5'e yükselmiştir. Nisan'da enflasyondaki artışta enerji maliyetlerindeki yükseliş belirleyici olmuştur. Nisan'da Bölge'de en düşük enflasyon oranları %5,4 ile Fransa ve Malta'da ve %5,8 ile Finlandiya'da görülmüştür. En yüksek enflasyon oranları ise %19,1 ile Estonya'da, %16,6 ile Litvanya'da ve %13,2 ile Çekya'da gerçekleşmiştir.

Almanya ekonomisi 2021 yılında beklentilere paralel %2,7 büyümüştür. Pandemi nedeniyle 2020 yılında %4,6 küçülen ekonomide, durgunluk nedeniyle kısmen iyileşme sağlanabildiği açıklanmıştır. Yıllık veri ayrıca 2021 yılının Ekim ve Aralık aylarında gayrisafi milli hasılanın bir önceki çeyreğe kıyasla %0,5 ile %1 düştüğünü göstermiştir. Almanya ekonomisi 2021 yılının ilk çeyreğinde %3,2 küçülmüş, ikinci ve üçüncü çeyreklerde sırasıyla %9,2 ve %3,5 büyümüştü. Almanya ekonomisinin 2022 yılında ise %4'ün üzerinde büyümesi beklenmektedir.

Almanya'da enflasyon enerji fiyatları ve salgının etkisiyle Mart ayındaki %7,3'ten Nisan ayında nihai verilere göre %7,4'e yükselmiştir. Aylık bazda ise enflasyon beklentilere paralel olarak %0,8 artış göstermiştir.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Mayıs ayında gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizini finansal krizden bu yana en yüksek seviyesine çıkarmış ve beklentilere paralel olarak 25 baz puan artışla %1 seviyesine yükseltmiştir. BoE, ülke ekonomisinin çift haneli enflasyon baskısı altında daralma yolunda olduğu konusunda uyarmıştır. BoE, İngiltere'nin teknik bir resesyona girmesini beklemese de, ekonominin bu yılın son çeyreğinde %1'e yakın küçüleceğini, 2023 yılında ise %0,25 daralacağını öngörmüştür. Banka, enflasyonun Ekim'de %10'un üzerine çıkacağını beklemektedir.

japonya Merkez Bankası (Boj) Nisan ayında gerçekleştirdiği toplantısında, para birimi ycn'de son dönemde görülen değer kaybı ve dış ticaretin yavaşlaması nedeniyle faiz artırım aşırı gevşek para politikasında

1400065-2200 Q2120 Am 21/11/19
65520 620220 C.A. 12/11/19 152000
237125 000000 12/11/19 152000
237125 000000 12/11/19 152000

Euro Bölgesi'nde TÜFE Haziran'da nihai verilere göre aylık bazda %0,8 artmış, yıllık bazda %8,1'den %8,6'ya yükselmiştir. Enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarındaki artış belirleyici olmuştur. Enerji enflasyonundaki yükseliş %42'ye ulaşmıştır. Enerji, gıda, alkol ve tütün içermeyen çekirdek enflasyon yıllık bazda %3,7 artmıştır. Bölge'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da enflasyon Haziran'da nihai verilere göre %8,7'den %8,2'ye gerilemiştir. Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin yıl sonu enflasyon beklentisi %6,8 seviyesinde bulunmaktadır.

Almanya ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %3,8 büyümüşür. Ülke ekonomisi 2021 yılında %2,7 büyümüşü. 2022 yılında ise ülke ekonomisinin %2 civarında büyümesi beklenmektedir.

Almanya'da enflasyon Haziran ayında $7,6$ artarak, yıllık bazda $7,6$ olarak gerçekleşti. Enflasyon, beklentilere paralel olarak yıllık bazda $7,6$ olarak gerçekleşti. Haziran'da aylık bazda ise $0,1$ ile beklentiler doğrultusunda gerçekleşmiştir. Ülkede enflasyonun yıl sonuna kadar $7,6$ in üzerinde gerçekleşeceği düşünülmektedir.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), politika faizini 2,5 baz puan artışla %1 seviyesine yükseltmiştir. Banka, politika faizini 11 yılın en düşük seviyesine çıkartırken, ekonominin çift haneli enflasyon yavaşlama riskiyle karşı karşıya en yüksek seviyesine çıkarırken, ekonominin çift haneli enflasyon baskısı altında daralma yolunda olduğu konusunda uyarılmıştır. BoE, İngiltere'nin teknik bir resesyona girmesini beklemese de, ekonominin bu yılın son çeyreğinde %1'e yakın küçüleceğini öngörmüştür. Ekonominin 2023 yılında ise %0,25 daralacağını öngörmüştür.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), 21 Temmuz'da gerçekleştirdiği toplantısında, yende ve Japon tahvillerindeki baskıya rağmen büyüme görünümlüne ilişkin endişelere odaklanarak politika faizini; aksi %0,1 seviyesinde tutmuyor. Banka, 10 yıllık tahvil getiri hedefini de %0 seviyesinde korumuştur. Beklentiler paratelinde banka getiri eğrisi ve varlık atımları ile ilgili politika duruşunda da değişikliğe gitmemiştir. Ülkede enflasyon, artan yakıt ve emtia maliyetleri nedeniyle %2 hedefinin üzerine çıkarken, BoJ, düşük enflasyon riski, yavaşlayan ekonomik görünüm ve gölge dışsürmesinin etkisiyle enflasyon hedefi geri

Internet Sites Addressed:

değişikliğe girmemiş ve beklentilere paralel olarak kısa vadeli faiz hedefini eski %0,1'de, 10 yıllık tahvil faizi hedefini ise %0'a yakın seviyede tutmuştur. Açıklamada, kısa ve uzun vadeli faiz oranlarının şu anki veya daha düşük seviyelerde kalacağı belirtilirken, fiyat görünümüne yönelik risklerin bir süre için yukarı yönlü devam edeceği, sonrasında dengeleneceği ifade edilmiştir. Banka, enflasyon tahminlerini de revize etmiştir. Çekirdek enflasyon tahmini %1,1'den %1,9'a yükseltilmiştir. 2023 ve 2024 mali yıl enflasyon beklentisi %1,1 olmuştur.

Japonya ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,2, yıllıklandırılmış bazda %1 daralmıştır. Japonya ekonomisi artan ithalat ve Omikron varyantının etkisiyle yılın ilk çeyreğinde daralma göstermiştir. İlk çeyrekte sermaye harcamalarının önceki çeyreğe göre %0,5 artmıştır. Özel tüketim harcamaları yatay bir görünüm sergilerken, devlet harcamaları %0,6 artmıştır. Net ihracat ise %0,4 gerilemiştir. 2021 yılının tamamında ise ülke ekonomisi %1,7 büyümüştü. Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise hızlanarak %3 civarında büyümesi beklenmektedir. Nisan ayında enflasyon %2,5 ile 7 yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Buna göre, yaş gıda kalemi dışında bırakıldığında tüketici enflasyonu Nisan'da bir önceki yıla göre %0,8 olmuştur.

Çin Merkez Bankası (PBoC) Mayıs'ta kovid-19 önlemleri dolayısıyla ekonomik göstergelerinde bozulma görüldüğü gerekçesiyle gösterge kredi faizinde rekor indirime gitmiştir. Mortgage faizleri için de gösterge olan 5 yıllık kredi ana faiz oranı 15 baz puan indirimle %4,45'e çekilmiştir. 1 yıllık kredi ana faiz oranı (LPR) ise %3,7 seviyesinde tutulmuştur.

Çin ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %4,2 olan beklentilerin üzerinde %4,8 büyümüştür. Çeyreklik bazda bakıldığında ise, yılın ilk çeyreğindeki büyüme zayıf kalmıştır. Ülke ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %1,3 büyümüştür. Büyüme dışında açıklanan Mart verileri ise tüketim tarafında ivme kaybına işaret etmiştir. Ülkede perakende satışlar

çekmek için acele etmediğini yinelemiştir. BoJ, para politikası kararının ardından yaptığı açıklamada, Japonya ekonomisine yönelik belirsizliğin çok yüksek olduğuna, mali piyasa ve döviz piyasası hareketlerine ve bunların ekonomi ve fiyatlar üzerindeki etkilerine karşı dikkatli olunması gerektiğine değinmiştir.

Japonya ekonomisi ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,1 küçülmüştür. Veri ilk tahminde %0,3 küçülme olarak açıklanmıştı. Japonya ekonomisi yıllık bazda ise %0,5 küçülmüştür. Böylece Japonya ekonomisinin ilk çeyrek performansında pozitif bir revizyon gerçekleşmiştir. Revizyona en temel etki stok yedekleme yapının düzeltilmeden gelmiştir. Ülke ekonomisi yılın ilk çeyreğinde salgının etkilerini hissetse de tüketim tarafında yaşanan görece canlılığın etkisiyle daha pozitif bir performans göstermiştir. Japonya ekonomisinin 2022 yılında %2,4 oranında büyümesi beklenmektedir.

Çin Merkez Bankası (PBoC), banka kredileri için gösterge niteliğindeki 1 yıl vadeli ana faiz oranını %3,7 seviyesinde sabit tutmuştur. 5 yıl vadeli gösterge faiz de %4,6'da bırakılmıştır.

Çin ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde %1 olan beklentilerin altında yıllık bazda %0,4 büyümüştür. Ülkede sanayi üretim endeksi Haziran ayında beklentilerin altında gerçekleşerek %3,9 artmıştır. Ülke ekonomisinin 2022 yılında %4 civarında büyümesi beklenmektedir. Çin'de perakende satışlar Haziran ayında beklentilerin üzerinde yıllık bazda %3,1 artmıştır. Veri, Mayıs ayında %6,7 gerilemişti.

Çin'de Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Haziran'da geçen yılın aynı ayına göre beklentilerin üzerinde gerçekleşerek %2,5 artmıştır. Enflasyonun 2022 yılsonunda %2 civarında gerçekleşmesi beklenmektedir. Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) ise Haziran ayında yıllık bazda %6,1 ile beklentilerin üzerinde artış göstermiştir.

Dünya Bankası, "Küresel Ekonomik Beklentiler" raporunda dünya ekonomisinde 80 yıldan uzun sürenin en büyük yavaşlamasının görüleceğini açıklamıştır. Banka, küresel ekonomik büyüme

Banka Genel Müdürü
Yönetim Kurulu Başkanı
İzmirnet Sıkırtı Adres: www.vakifbank.com.tr

Böylelikle 2020 Haziran'dan bu yana ilk daralma kaydedilmiştir. Sanayi üretimi ise %5 yükselerek beklentileri aşmıştır. Ülkede Mart ayında işsizlik %5.8 ile Mayıs 2020'den bu yana en yüksek seviyeye çıkmıştır. Ülke ekonomisinin sıfır Covid uygulaması ve küresel ekonomideki yavaşlamanın da etkisiyle 2022 yılını %5 civarında büyüme ile sonlandırması beklenmektedir.

Çin'de Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) Nisan'da geçen yılın aynı ayına göre %8 artmıştır. ÜFE bir önceki ay seviyesi olan %8,3'ten gerilemiştir. Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Nisan'da yıllık bazda %1,8 olan beklentilerin üzerinde %2,1, aylık bazda ise %0,2 olan beklentilerin üzerinde %0,4 artmıştır.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Nisan 2022 Dünya Ekonomik Raporu'nda Rusya-Ukrayna savaşının ekonomi üzerinde yarattığı baskılar nedeniyle büyüme beklentilerini aşağı yönlü güncellemiştir. Küresel ekonomi büyüme beklentisi 2022 yılı için %4,4'ten %3,6'ya, 2023 yılı için %3,8'den %3,6'ya indirilmiştir. 2022 yılı büyüme tahmini ABD için %4'ten %3,7'ye, Euro Bölgesi için %3,9'dan %2,8'e, Japonya için %3,3'ten %2,4'e, Çin için %4,8'den %4,4'e düşürülmüştür. IMF, Rusya ekonomisinin bu yıl %8,5, Ukrayna ekonomisinin de %35 küçülmesini beklediğini açıklamıştır.

Rusya-Ukrayna arasında 24 Şubat'ta başlayan ve süregelen savaşın ekonomik etkileri küresel piyasalarda etkili olmaktadır. Rusya'nın Ukrayna'ya saldırılar sonucunda ABD, Avrupa ülkeleri, Japonya Rusya'ya çeşitli yaptırımlar açıklamıştır. ABD, Rusya'dan petrol alımını durdurmuştur. Savaşın yarattığı risk algısı ve ardından uygulanmaya başlanan yaptırımlar nedeniyle güvenli liman olarak görülen altın ve petrolalarda hızlı yükselişler yaşanmıştır. Yaptırımların başta enerji piyasası olmak üzere artırdığı risklerin özellikle Avrupa ekonomisini olumsuz etkilemesi beklenmektedir.

Türkiye ekonomisi 2021 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,1 büyümüştür. Ülkede ekonomisi, 2021 yılının ilk çeyreğinde %9,4 büyümüş, ikinci çeyreğinde %9,3 büyümüş, üçüncü çeyrekte ise %7,4'lenmiştir.

[illegible]

tahminlerini aşağı yönlü revize ederken, Türkiye için büyüme beklentisini yükseltmiştir. Raporda, küresel ekonomi için 2022 yılı GSYH büyüme tahminini Ocak ayı raporuna göre 1,2 puan düşürerek %2,9'a çekerken, 2023 büyüme tahminini de %3,2'den %3'e çekmiştir. 2024 yılı için büyüme beklentisini ise %3 olarak açıklamıştır. Dünya Bankası, Türkiye ekonomisi için 2022 yılı GSYH büyüme tahminini %2'den %2,3'e çıkarırken, 2023 yılı için büyüme tahminini %3'ten %3,2'ye çıkarmıştır. Banka, savaştaki Ukrayna ekonomisinin bu sene %45,1, Rusya ekonomisinin ise %8,9 daralacağını öngörmüştür. Kurum, dünyanın en büyük ikinci ekonomisi olan ve geçen yıl %8,1 büyüyen Çin'in, bu yıl %4,3 büyümesini beklemekteydi. **Plaza** Bankası Başkanı David Malpass, "Ukrayna'daki savaş, Çin'deki para sıkılaşmaları, tedarik zinciri sıkıntıları ve stagflasyon riski büyüme hızında başka bir yavaşlamaya neden oluyor. Birçok ülke için resesyondan kaçış birleşik olarak gerçekleşmesinde bulunmuyor."

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Ekonomik Görünüm raporunda, Ukrayna'da yaşanan savaşın, pandemi sonrası toparlanmanın tetiklediği yüksek enflasyonun geçici olması umudunu ortadan kaldırdığını belirtmiştir. Küresel ekonomi için 2022'ye ilişkin büyüme beklentisini %4,6'dan %3'e düşüren OECD, "Savaşın Bedeli" başlıklı raporda, Rusya-Ukrayna savaşının dünyanın ağır bedel ödediğini ifade etmiştir. Büyüme tahmini 2023 için de %2,8 olarak açıklanmıştır. Savaşın insanî felaketle birlikte ekonomik toparlanmayı yavaşlatmasına ve dünya genelinde insanları etkileyen fiyat artışlarını tetiklediğine, tüketici güvenliğini aşağı çektiğine işaret edilen raporda, bunun Çin'in sıfır covid politikası ile birlikte küresel ekonomiyi daha yavaş büyüme ve artan enflasyon döngüsüne soktuğunun altı çizilerek, "Ukrayna'daki savaş ve Çin'deki kısıpınma önlemleri toparlanmayı alt üst etti." denilmiştir.

Rusya-Ukrayna arasında 24 Şubat'ta başlayan ve süregelen savaşın Rusya-Ukrayna arasında 24 Şubat'ta başlayan ve süregelen savaşın Rusya-Ukrayna arasında 24 Şubat'ta başlayan ve süregelen savaşın

7755 E. 28th Avenue
 Aurora, CO 80014
 Phone: 303/755-1500
 Fax: 303/755-1501
 E-mail: info@aurora.org
 Website: www.aurora.org

%7,9'a revize edilmiştir. 2020 yılında Çin ile birlikte pozitif büyüyen iki ülkeden biri olan Türkiye ekonomisi, iç talepteki canlanmanın etkisinin yanı sıra rekabetçi kurun katkısıyla 2021 yılını beklentilerin üstünde büyüme ile sonlandırmıştır. Gayrisafi Yurt İçi Hâsıla büyüklüğü 2021 yılında cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %42,8 artarak 7 trilyon 209 milyar 040 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, dördüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %9,1, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,5 artmıştır. Yılın son çeyreğinde harcama bileşenleri bazında en yüksek katkı tüketici harcamalarından gelirken, sektörler bazında ise hizmetler sektörü büyümede belirleyici olmuştur. 2021 yılının tamamında ise Covid 19 salgınının etkilerinin, 2020 yılına kıyasla azalması büyümede etkili olmuştur. 2020 yılında salgının olumsuz etkileri nedeniyle %1,8 ile sınırlı bir büyüme gerçekleştiren Türkiye ekonomisi, 2021 yılında baz etkisinin de katkısıyla %11 oranında büyümüştür. 2021 yılının başında kısmen devam eden Covid-19 salgını kaynaklı kısıtlamaların yılın ikinci yarısında tamamen kaldırılması, yeni varyantlara rağmen açılma çalışmalarının katkısıyla yeni kısıtlamaların uygulamaya konmaması ve ülkeler arası seyahat yasaklarının kaldırılması başta hizmetler sektörü kanalıyla olmak üzere büyüme desteklemiştir. Ayrıca özellikle "sıfır covid stratejisi" kapsamında Asya'da tedarik zincirinde yaşanan bozulmaların ardından Türkiye'nin jeopolitik konumu nedeniyle sahip olduğu coğrafi avantaj, rekabetçi kurun yarattığı ihracattaki tarihi sert artış, kurdaki artışların etkisiyle ithal ikame stratejisi kapsamında yurt dışında üretilen malların bazılarının üretiminin yurt içine kayması sonucu sanayi üretiminin normal patikasının dışında bir yükseliş göstermesi, yurt içi ve yurt dışındaki enflasyon beklentilerindeki bozulmaların etkisiyle hanehalkı harcamalarının öne çekilmesi büyüme oranının çift haneli seviyelere ulaşmasını sağlamıştır. 2022 yılında ise ABD ve Avrupa'da artan enflasyon endişeleriyle parasal sıkılaştırma politikalarının öne çekilecek olması ve faiz oranlarındaki yükseliş, Rusya-Ukrayna krizinin emtia fiyatları üzerinde yarattığı baskı ve diğer riskler, küresel büyüme oranları üzerinde oluşan aşağı yönlü baskı nedeniyle büyüme oranının yavaşlaması beklenmektedir. Öte yandan Türkiye ekonomisindeki değişen koşullara hızlı adapte olabilmek için dinamiği yakından takip eden ve hızlı kararlar alarak yılın ikinci yarısında büyüme üzerindeki

güvenli liman olarak görülen altın ve dolarlar hanehalkı harcamaları için Yaptırımların başta enerji piyasası olmak üzere artırdığı baskıların özellikle Avrupa ekonomisini olumsuz etkilemesi beklenmektedir.

Türkiye ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,3 büyümüştür. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH ilk çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,3, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,2 artmıştır. Yılın ilk çeyreğinde harcama bileşenleri bazında en yüksek katkı hane halkı harcamalarından gelirken, net ihracat hane halkı harcamalarının ardından büyümeyi destekleyen ikinci kalemin olmuştur. Ayrıca, önceki çeyreğe göre negatif katkısı artan stok kaleminin yüksek enflasyon sebebiyle harcamaların öne çekildiğine işaret etmesiyle birlikte önümüzdeki dönemde büyüme katkısının pozitif dönmesi muhtemel görünmektedir. Sektörler bazında ise hizmetler sektörü ve sanayi sektöründeki artış büyümede belirleyici olmuştur. Şubat ayı sonunda başlayan ve halen devam eden Rusya-Ukrayna savaşının etkisiyle petrol, doğalgaz ve diğer emtia fiyatları üzerindeki artışın yarattığı maliyet baskısının sanayi üretimine negatif katkıda bulunmasının yılın ikinci çeyreğinde büyüme aşağı yönlü etkileme ihtimali bulunmaktadır. Bununla birlikte yüksek enflasyonist ortamda kur rekabetinde yaşanan aşama ve Rusya-Ukrayna savaş sebebiyle artan emtia fiyatları sonucunda ithalatın ihracattan daha fazla artacak olması net ihracatın önümüzdeki dönem büyümeye yaptığı pozitif katkıyı azaltabilecektir. Ayrıca savaşın uzaması ve yaptırımların artarak devam etmesi durumunda, Rusya'nın petrol ve doğalgaz satımını durdurmasının Avrupa Birliği ekonomisinin ve özellikle Almanya'nın ekonomilerinde yaratacağı resesyon şu an için Avrupa Birliği ile iyi giden ihracatımız üzerinde baskı yaratabilecektir. Söz konusu ortamda ihracatımız artsa da artış hızı yavaşlayabilir ayrıca emtia fiyatlarındaki yukarı yönlü baskının etkisiyle ara malı ithalatında yaşanabilecek artışlara da dikkatle net ihracatın büyüme katkısı önümüzdeki dönemde azaltılabilecektir. Ayrıca

İstanbul T.C. Ziraat Sicil No: 24728
Sicil Gazetesi Kurumları V.D. 927 008 8.559
20/11/2022 No: 2022-0211-5500017

baskıların azalması ve ekonomide sağlanacak ivme ile Türkiye ekonomisinin yılı %5 olan hedef seviyeye yakın bir büyüme oranı ile tamamlaması beklenmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Nisan'da piyasa beklentilerinin üzerinde aylık bazda %7.25 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Mart'taki %61,14'ten %69,97'ye yükselmiştir. Nisan'da gıda ve alkolsüz içecekler, konut ve ulaştırma gruplarındaki artışlar enflasyondaki artışta ana belirleyiciler olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Nisan'da bir önceki aya göre %4,54 artmış ve yıllık bazda Mart'taki %48,39'dan %52,37'ye yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Nisan'da bir önceki aya göre %7,67 artmış ve yıllık bazda Mart'taki %114,97'den %121,82'ye yükselmiştir. Nisan'da Yİ-ÜFE'deki aylık artış geçmiş aylara göre yavaşlamıştır. Böylece Yİ-ÜFE ile TÜFE arasındaki makasta sınırlı da olsa daralma yaşanmıştır. Ancak bu daralmanın önümüzdeki aylarda da devam edip etmeyeceği önemli olacaktır. Fiyatlardaki artışın gecikmeli olarak yansıdığı hizmet fiyatlarında ise başta lokanta ve oteller grubu olmak üzere Nisan'da yükselişin başladığı görülmektedir. Önümüzdeki dönemde ise pandeminin bitmesinin de etkisiyle daha hızlı artışlar da görülebilecektir. Öte yandan kiradaki artış hala geride kalmış durumdadır. Bunun yanı sıra giyim ve ayakkabı grubunda da yıllık artışın enflasyonun çok gerisinde kaldığı görülmektedir. Hem giyim ve ayakkabı grubunda hem de kirada önümüzdeki dönemde yukarı yönlü güncellemeler görülebilecektir. Bu nedenle manşet enflasyonda önümüzdeki dönemde yükseliş devam edebilecek olsa da çekirdek enflasyon momentumundaki yavaşlama ve TÜFE ile Yİ-ÜFE arasındaki makasın daralmaya başlamış olması nedeniyle enflasyondaki yükseliş %70 seviyesinin üzerinde yatay bir soyr izleyebilir. Kur kaynaklı beklenmedik bir etki yaşanmaması durumunda ise enflasyonda

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. (YMD)

Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Cad. Kat: 5, Kat: 5, Kat: 5

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD) Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Cad. Kat: 5, Kat: 5, Kat: 5

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD) Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Cad. Kat: 5, Kat: 5, Kat: 5

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD) Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Cad. Kat: 5, Kat: 5, Kat: 5

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (YMD) Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Cad. Kat: 5, Kat: 5, Kat: 5

yılı ikinci çeyreğinde ve sonrasında yüksek seviyede enflasyonunun harcanabilir gelir üzerinde yarattığı azalış, yılın ikinci çeyreği ve sonrasında büyüme yönü baskılayabilecektir. Bu durum Türkiye ekonomisinin 2022 yılında %5 olan büyüme beklentisi üzerinde aşağı yönlü baskı yaratabilir. Bu bağlamda yılın geri kalanında büyümenin seyri açısından jeopolitik gelişmelerin yanı sıra fiyat gelişmeleri yakından izlenmeye devam edilecektir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Haziran'da beklentilerin altında aylık bazda %4,95 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Mayıs'taki %73,50'den %78,6'ya yükselmiştir. Haziran'da ulaştırma, konut ve lokanta ve oteller gruplarındaki artışlar enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Haziran'da bir önceki aya göre %3,34 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %56,04 seviyesinden %57,26'ya yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Haziran'da bir önceki aya göre %6,77 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %132,16'dan Haziran'da %138,31'e yükselmiştir. Mal fiyatlarında görülen artışın yanı sıra etkisinin gecikmeli olarak yansıdığı hizmet fiyatlarında ise başta lokanta ve oteller grubu olmak üzere Haziran'da yükselişin devam ettiği görülmektedir. Hizmet fiyatlarındaki yıllık enflasyon ise %48,69'a ulaşmasına karşın hala manşet enflasyonun gerisinde kalmış olması ve enflasyondaki ana eğilimi yansıtan çekirdek enflasyondaki yükselişin devam ediyor olması, hizmet enflasyonunun daha yukarı hareket edeceğine işaret etmektedir. Bir başka ifade ile, hizmet fiyatlarında geriden gelen fiyatlamalar nedeniyle enflasyona yukarı yönlü katkısı devam edecektir. Haziran ayında TÜFE beklentilerden düşük gelmiş olsa da son aylarda kurda yaşanan yukarı yönlü hareket ve Yİ-ÜFE'deki yükselişin devam etmesi, TÜFE'nin yıllık bazda özellikle baz etkisiyle yükselmeye devam etmesi beklenmektedir. Önümüzdeki dönemde enflasyonun %70 seviyesinin üzerinde yatay bir soyr izleyebilir. Kur kaynaklı beklenmedik bir etki yaşanmaması durumunda ise enflasyonda



04 Mayıs 2022

TL olmasına karşın bütçe giderleri faiz dışı giderlerdeki güçlü yükselişin etkisiyle %93,6 artarak 214,3 milyar TL olmuştur. Önümüzdeki dönemde, bütçe açığı üzerindeki yukarı yönlü baskıları artıracak birtakım unsurlar bulunmaktadır. Öncelikle, pandemi sonrası ülke ekonomisi 2021 yılında güçlü büyüme kaydetmişti. Ancak, 2022 yılında büyümenin normal patikası olan %5 seviyelerine dönecek olması, ücretlerde yapılan ayarlamaların yanı sıra devlet tahvilli faiz oranlarındaki artış gibi ek maliyetler, bütçe gelirleri üzerinde baskı yaratan unsurlar olarak karşımıza çıkmaktadır. Ayrıca, enflasyonda beklentilerin üzerinde görülen artışa bağlı olarak ücretlerde yapılacak düzenlemeler, giderler üzerinde baskı yaratacak bir diğer unsurdur. Öte yandan, finans sektöründe faaliyette bulunan kurumlar için kurumlar vergisi oranının artırılmasının ve bankacılık sektörünün yüksek karlıklarının bütçeye olumlu katkıda bulunması beklenmektedir. Birlikte, yılın başında yapılmış olan KDV indirimleri, bütçede gelirlerini aşağı yönlü etkileyecektir. Tüm bu faktörler göz önüne alındığında, 2021 yılında %3 seviyesinin altında gerçekleşen bütçe açığı/GSYH oranının bu yıl için hedef seviye olan %3,5 seviyesinin altında kalıp kalmayacağı takip edilecektir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Mayıs ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bırakmıştır. Karar metninde, TCMB'nin uzun vadeli Türk lirası yatırım kredileri de dâhil olmak üzere kredilerin büyüme hızı ve erişilen finansman kaynaklarının amacına uygun şekilde iktisadi faaliyet ile buluşmasının finansal istikrar açısından önemli olduğunu değerlendirdiği ve güçlendirdiği makro ihtiyati politika setini ilave tedbirlerle kararlilikle uygulamaya devam edeceğini belirtmiştir. Ayrıca, fiyat istikrarının sürdürülebilir bir şekilde sağlanabilmesi için gerekli önlemlerin alınması amacıyla TCMB'nin tüm politika araçlarında

bıztı yükseklişin etkisiyle 13,5 milyar TL açık cari vermiştir. Faiz dışı denge 2021 yılı Haziran ayında 15,6 milyar TL açık verirken, 2022 yılı Haziran ayında 18,3 milyar TL açık vermiştir. Haziran ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %104,9 artarak 181 milyar TL olurken, bütçe giderleri %87,1 artarak 212,1 milyar TL açık vermiştir. 2021 yılı Ocak-Haziran döneminde 32,5 milyar TL açık verirken, 2022 yılının aynı döneminde 93,6 milyar TL fazla vermiştir. 2021 yılının Ocak-Haziran döneminde 58,3 milyar TL gerçekleşen faiz dışı fazla 2022 yılının aynı döneminde yıllık bazda %100'ün üzerinde artışla 228,2 milyar TL gerçekleşmiştir. 2022 yılı Ocak-Haziran döneminde bütçe gelirleri kurumlar vergisi ve ithalde alınan katma değer vergisindeki güçlü yükselişin etkisiyle bir önceki yılın aynı dönemine göre %100,6 oranında artarak 1.265,4 milyar TL, bütçe giderleri ise cari transferler, personel giderleri ve borç verme giderlerindeki artışın etkisiyle %76,7 oranında artarak 1.171,9 milyar TL olmuştur. Önümüzdeki dönemde, memur ve emeklilere yapılacak maaş zamları ve verilecek olan bayram ikramiyeleri kaynaklı olarak bütçe giderleri üzerinde baskı sürebilecektir. 2021 yılında %3 seviyesinin altında gerçekleşen bütçe açığı/GSYH oranının bu yıl için hedef seviye olan %3,5 seviyesinin altında kalıp kalmayacağı takip edilecektir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bırakmıştır. Karar metninde, küresel ekonomik görünümde küresel gıda güvenliğindeki ticaret yasakları ile artan belirsizlikler, emtia fiyatlarındaki yüksek ve oynak sevir ile temel gıda başta olmak üzere bazı sektörlerdeki arz kısıtlarının sürmesine küresel enflasyonda artışa yol açtığı belirtilmiş ve resesyon ihtimalinin arttığı vurgulanmıştır. Enflasyondaki yükselişte; jeopolitik gelişmelerin yol açtığı enerji maliyeti artışlarının, ekonomik temellerden uzak fiyatlamaya oluşumlarının, küresel emtia fiyatlarındaki artışların, emtia fiyatlarındaki artışların oluşturduğu güçlü enflasyonist baskıların etkili

Ünvan: Genel Müdür
Sicil No: 277444
İnternet Sitesi: www.tcmb.gov.tr

