

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 25.06.2025 TARİH VE 35/2025 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN 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 ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanı güncelleme metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 26.06.2025 Ticaret Ümrani: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye / İstanbul Sicil No: 7784 Mersis No: 0812003497000017 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr <i>Ercüment AKAR</i>	Sorumlu Olduğu Kısım: İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Levent YAVUZ Müdür Ercüment AKAR Müdür Yrd. Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 26.06.2025	Sorumlu Olduğu Kısım: İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI

Ticaret Ümrani: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye / İstanbul
Sicil No: 7784
Mersis No: 0812003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Ercüment AKAR



altında kalarak yıllık bazda %2,4 artmış; aylık bazda ise %0,2 artış beklentilerine karşın %0,5 düşmüştür. Çekirdek ÜFE ise beklentilere paralel olarak yıllık bazda %3,1 artış göstermiştir. Aylık bazda ise %0,4 düşmüştür. ABD’de enflasyonun 2025 yıl sonunda %2,5 gerçekleşmesi beklenmektedir.

ABD’de tarım dışı istihdam Nisan ayında 138 bin kişi artış olan beklentilerin üzerinde 177 bin kişi artmıştır. Mart ayı verisi 228 bin kişiden 185 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Mart’ta bir önceki aya göre değişim göstermeyerek %4,2 gerçekleşmiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Mart’ta bir önceki aya göre %0,3 beklentilerinin altında %0,2; yıllık bazda ise %3,9 olan beklentilerin altında %3,8 artmıştır. İşgücüne katılım oranı Nisan’da bir önceki aya göre 0,1 puan artışla %62,6; istihdam oranı bir önceki aya göre 0,1 artarak %60 olmuştur. ADP özel sektör istihdamı Nisan’da 115 bin artış olan beklentilerin altında 62 bin kişi artış göstermiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 2025 yılının üçüncü toplantısında da piyasa beklentileri doğrultusunda faiz oranlarını 25 baz puan indirilerek mevduat faizini %2,25 seviyesine çekmiştir. Politika faizi %2,65'ten %2,40'a; borç verme faizi ise %2,90'dan %2,65'e düşürülmüştür. Karar metninde, “sıkılaştırıcı” ifadesine yer vermezken, artan ticaret gerginlikleri nedeniyle büyüme görünümünün zayıfladığı vurgulanmıştır.

Euro Bölgesi ekonomisi 2025 yılının ilk çeyreğinde öncül verilere göre %0,4 olan büyüme beklentilerine karşın çeyreklik bazda %0,3; yıllık bazda ise beklentilere paralel olarak %1,2 büyümüştür. Birinci çeyrekte, bir öncekin yılın aynı çeyreğine göre Almanya ekonomisi %0,2 küçülürken; Fransa ekonomisi %0,8; İtalya ekonomisi %0,6 büyümüştür. Birinci çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre Euro Bölgesi'nde en hızlı büyüyen üç ülke %10,9 ile İrlanda, %3,8 ile Polonya ve %3,2 ile Avanya olmuştur. ECB tarafından yayınlanan makroekonomik veriler, Ocak 2025 için Euro Bölgesi büyüme beklentisi %0,9

2127-3575
www.vafya.com
F. 2017
55

petrol fiyatlarında hızlı yükseliş görülürken; ateşken haberlerinin ardından emtia fiyatları sert gerileme kaydetmiştir.

ABD Merkez Bankası (Fed), Haziran ayı toplantısında tekrar politika faizini beklentiler doğrultusunda %4,25-%4,50 aralığında tutmuştur. Fed karar metninde, Komite'nin enflasyonu ve işsizliği uzun vadede %2 seviyesine getirme amacından bahsedilmiştir. Ekonomik belirsizliğin azaldığı, ancak hala yüksek olduğuna ilgi çekilmiştir. Net ihracattaki dalgalanmalar bazı verileri etkilemeye devam etse de, son göstergelerin ekonomik faaliyetin güçlü bir hızla genişlemeye devam ettiğine işaret ettiği belirtilmiştir.

ABD ekonomisi 2025 yılının ilk çeyreğinde revize edilen verilere göre %0,2 daralmıştır. Öncü veriler, ülke ekonomisinin %0,3 daraldığı yönündeydi. Bu, 2022 yılının başından bu yana kaydedilen ilk ekonomik küçülme olarak kayda geçmiştir. Reel GSYH'deki daralmada, tarifelerin etkisinden kaçınmak için yapılan önden yüklemeli ithalat kalemi etkili olmuştur. İthalatta %42,6 artış görülürken, federal hükümet harcamaları %4,6 azalmıştır. Tüketici harcamalarının %1,2 artış gösterdiği ilk çeyrekte, tüketici güveni son yılların en düşük seviyelerine gerilemiştir. Fed Başkanı Powell'ın da takip ettiklerini vurguladığı iç talep göstergesi olan, kamu harcamaları, stok ve dış ticaret etkisinden arındırılmış GSYH ise %3'ten %2,5'e revize edilmiştir. ABD ekonomisi 2025 yılı büyüme beklentisi, Mart ayı projeksiyonundaki %1,7'den, Fed'in yayınladığı son projeksiyona göre %1,4 seviyesine aşağı yönlü revize edilmiştir.

ABD'de Mayıs ayı enflasyon rakamları piyasa beklentilerinin altında gerçekleşmiştir. Buna göre, TÜFE yıllık bazda beklentilere paralel %2,4, aylık bazda ise %0,2 olan beklentilerin altında %0,1 artış göstermiştir. Çekirdek TÜFE ise yıllık bazda %2,9 artış beklentilerinin altında %2,8; aylık bazda %0,3 artış beklentilerinin altında %0,1 artış kaydetmiştir. Enflasyonun alt kategorilerine bakıldığında, enerji fiyatları Mayıs ayında yıllık bazda %3,5; aylık bazda %1 düşüş göstermiştir. Gıda fiyatları ise yıllık bazda %2,9; aylık bazda %0,3 artış göstermiştir. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), Mayıs ayında beklentilere paralel olarak yıllık bazda %2,6 artmıştır; aylık bazda ise %0,2 artış beklentilerinin altında %0,1 artış göstermiştir. Çekirdek ÜFE ise beklentilere paralel olarak yıllık bazda %2,9 artış göstermiştir. Aylık bazda ise %0,1 artış göstermiştir.



açıklanırken, 2026 ve 2027 yılları içinde sırasıyla %1,2 ve %1,3 olarak öngörülmüştür.

Euro Bölgesi'nde Nisan ayı öncül enflasyon rakamları, yıllık bazda piyasa beklentilerinin 0,1 puan üzerinde %2,2 olarak gerçekleşmiştir. Aylık bazda ise piyasa beklentilerine paralel %0,6 artış göstermiştir. Çekirdek enflasyon yıllık bazda bir önceki aya göre 0,3 puan artışla %2,7 olmuştur; aylık ise %1 artış göstermiştir. Nisan ayında yıllık bazda en yüksek artış, %3,9 ile hizmetler kaleminden gelmiştir. Gıda, alkol ve tütün kalemindeki yıllık artış %3 olurken, enerjide yıllık bazda %3,5; aylık bazda %2,3 gerileme gözlenmiştir. Avrupa Birliği'nde enflasyonda yıllık bazda en yüksek artış %4,3 ile Estonya'da olmuştur; en düşük artış ise %0,8 ile Fransa'da yaşanmıştır.

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.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) ara dönem Ekonomik Görünüm Raporu'nda G20 ekonomilerinde ticaret engellerinin artması ve artan jeopolitik ile politika belirsizliğinin yatırım ve hanehalkı harcamaları üzerinde baskı oluşturmaya sebebiyle küresel büyüme tahminlerini revize etmiştir.OECD, 2025 yılına ilişkin küresel ekonomik büyüme tahminini %3,3 seviyesinden %3,1'e düşürmüştür. 2026 yılı için ise %3,3 plan küresel ekonomik büyüme beklentisini %3 olarak güncellemiştir. 2025 yılında ABD ekonomisinin %2,8, 2026 yılında ise %2,2'ye düşürülmüştür. Çin ekonomisinin ise sırasıyla %5 ve %4,8 büyüyeceği

artmıştır. Fed'in yayınladığı son projeksiyona göre 2025 yılı enflasyon beklentisi %3'e yukarı yönlü revize edilmiştir.

ABD’de tarım dışı istihdam Mayıs ayında 126 bin kişi artış olan beklentilerin üzerinde 139 bin kişi artmıştır. Nisan ayı verisi 177 bin kişiden 147 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı, Mayıs ayında bir önceki aya göre değişim göstermeyerek beklentilere paralel %4,2 olmuştur. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Mayıs’ta bir önceki aya göre %0,3 olan beklentilerin üzerinde %0,4; yıllık bazda ise %3,9 artmıştır. İşgücüne katılım oranı Mayıs’ta bir önceki aya göre 0,2 puan azalarak %62,4 olmuştur. İstihdam oranı ise bir önceki aya göre 0,3 puan azalarak %59,7 olmuştur. ADP özel sektör istihdamı Mayıs’ta 114 bin artış olan beklentilerin altında 37 bin kişi artış göstermiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), piyasa beklentileri doğrultusunda Haziran ayında da faiz indirim kararı alarak faiz oranlarını 25 baz puan düşürmüştür. Buna göre, refinansman faizi %2,40'tan %2,15'e, mevduat faizi %2,25'ten %2,0 seviyesine çekilmiştir; borç verme faizi ise %2,65'ten %2,40'a düşürülmüştür. ECB Başkanı Christine Lagarde, kararın ardından yaptığı açıklamada, büyümeye yönelik risklerin aşağı yönlü olduğunu, faiz indiriminin ardından ECB'nin belirsizliklere karşı "iyi bir konumda" olduğunu yinelemiştir. ECB Haziran ayı makroekonomik projeksiyonlarını yayımlamıştır. 2025 yılı için enflasyon beklentisini %2,3'ten %2'ye, 2026 yılı içinse %1,9'dan %1,6'ya düşürmüştür. 2025 yılı büyümeye beklentisini %0,9'da sabit bırakırken 2026 yılı için büyümeye beklentisini %1,2'den %1,1'e düşürmüştür.

Euro Bölgesi ekonomisi 2025 yılının birinci çeyreğinde revize edilen verilere göre %0,4 olan beklentilerin üstünde çeyreklik bazda %0,6 büyümüştür. Ekonomi yıllık bazda ise %1,2 olan beklentilerin üstünde %1,5 büyümüştür. Euro Bölgesi'nin ilk çeyrek revize verilerine göre en yüksek büyüme %9,7 ile İrlanda'da gerçekleşirken, en büyük daralma %0,8 ile Slovenya'da yaşanmıştır. Birinci çeyrekte, bir öncekin yılın aynı çeyreğine göre Almanya ekonomisi %0,4; Fransa ekonomisi %0,1, İtalya ekonomisi %0,3 büyümüştür.

Euro Bölgesi'nde Mayıs ayı enflasyon rakamları, piyasaya beklentilerine paralel gerçekleşmiştir. Yıllık bazda TÜFE %1,9'a



Türkiye ekonomisi 2024 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre beklentilere paralel %3 büyümüştür. 2024 yılı ilk çeyrek büyüme oranı %5,3'ten %5,4'e ve üçüncü çeyrek büyüme oranı ise %2,1'den %2,2'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. Böylece Türkiye ekonomisi, 2024 yılının tamamında %3,2 büyümüştür. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü 2024 yılında cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %63,5 artarak 43 trilyon 410 milyar 514 milyon TL olmuştur. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,7 artmıştır. Üretim yöntemine göre yılın son çeyreğinde büyüme en yüksek katkı hizmetler sektöründen gelmiştir. GSYH içinde %59,29 ile en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü, yılın son çeyreğinde yıllık bazda %2,4 büyümüş ve büyüme 1,5 puan katkıda bulunmuştur. Yılın son çeyreğinde büyüme en yüksek ikinci katkı vergi ve sübvansiyon kaleminde gelmiştir. Vergi ve sübvansiyon kalemi son çeyrekte %10,4 oranında büyümüş ve büyüme 1,2 puan katkıda bulunmuştur. Son çeyrekte %8,7 büyüyen inşaat sektörünün büyüme katkısı 0,4 puan artış yönlü olmuştur. Yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde sıkı para politikasının etkisiyle büyümeye negatif katkı yapan sanayi sektörünün büyüme katkısı son çeyrekte pozitif dönmüştür. GSYH içinde %18,57 ile ikinci en yüksek paya sahip olan sanayi sektörü son çeyrekte %1,4 oranında büyümüş ve büyüme 0,3 puan katkıda bulunmuştur. Son çeyrekte %4,7 büyüme kaydeden tarım sektörü ise büyüme 0,2 puan ile en düşük katkı yapan sektör olmuştur.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Nisan'da beklentilerin altında aylık bazda %3 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Mart'taki %38,10'dan Nisan'da %37,86'ya gerilemiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Nisan'da bir önceki aya göre %3,34 artmıştır ve yıllık bazda Mart'taki %37,42'den Nisan'da %37,12'ye gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (YİFE) Nisan'da bir önceki aya göre %2,76 artmıştır ve yıllık bazda Mart'taki %23,50'den Nisan'da %22,50'ye gerilemiştir.

gerilerken, aylık bazda değişim göstermemiştir. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %2,3'e gerilerken; aylık bazda değişim göstermemiştir. Mayıs ayında en yüksek katkı hizmetler kaleminden gelirken; yıllık bazda %3,2 artış göstermiştir. Gıda, alkol ve tütün kalemindeki yıllık artış da %3,2 olmuştur. Enerjide yıllık bazda %3,6; aylık bazda en gerileme gözlenmiştir. Avrupa Birliği'nde Mayıs ayında yıllık bazda en yüksek artış %5,4 ile Romanya'da görülmüştür; en düşük artış ise %0,4 ile Güney Kıbrıs'ta yaşanmıştır.

Dünya Bankası'nın Küresel Ekonomik Beklentiler Haziran 2025 Raporu'nda artan politika belirsizliği, yüksek ticaret engelleri, tırmanan finansal volatilité ve zayıflayan güven ortamının küresel görünümü zayıflatmış ve büyümenin %2,3'e gerileyeceği ve açık bir küresel durgunluk yaşanmasa bile 2008 sonrası en düşük seviyelerden biri olacağı ifade edilmiştir. Büyüme revizyonunun esas kaynağının gelişmiş ekonomilerdeki zayıf performans olduğu; ticaret politikası belirsizliğinin işletme ve tüketici güvenliğini bozarak ticaret ve yatırım beklentilerini olumsuz etkilediği belirtilmiştir. 2025 yılında ABD ekonomisinin %1,4 2026 yılında ise %1,6 büyüyeceği; Çin ekonomisinin ise sırasıyla %4,5 ve %4 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Ekonomik Görünüm Raporu'nda son aylarda ekonomi ve ticaret politikalarındaki belirsizliklerin kayda değer ölçüde arttığını; bu artışın iş dünyası ve tüketici güvenliğini olumsuz etkileyerek ticaret ve yatırımlar üzerinde baskı oluşturmaya başladığını vurgulamıştır. Kuruluş, küresel büyüme tahminini geçen yıl %3,3 olan büyümenin ardından 2025'te 2026 için %2,9'a revize etmiştir. 2025 yılında ABD ekonomisinin %1,6, 2026 yılında ise %1,5 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Türkiye ekonomisi 2025 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre beklentilerin altında %2 büyümüştür. Böylece Türkiye ekonomisi 2020 yılının ikinci çeyreğinden bu yana en düşük büyümeyi kaydetmiştir. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü 2025 yılının ilk çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %36,7 artarak 12 trilyon 125 milyar 173 milyon TL olmuştur. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1 artmıştır. Üretim yöntemine göre yılın ilk çeyreğinde büyüme en yüksek katkı hizmetler sektöründen gelmiştir. GSYH içinde %59,29 ile en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü, yılın son çeyreğinde yıllık bazda %2,4 büyümüş ve büyüme 1,5 puan katkıda bulunmuştur. Yılın son çeyreğinde büyüme en yüksek ikinci katkı vergi ve sübvansiyon kaleminde gelmiştir. Vergi ve sübvansiyon kalemi son çeyrekte %10,4 oranında büyümüş ve büyüme 1,2 puan katkıda bulunmuştur. Son çeyrekte %8,7 büyüyen inşaat sektörünün büyüme katkısı 0,4 puan artış yönlü olmuştur. Yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde sıkı para politikasının etkisiyle büyümeye negatif katkı yapan sanayi sektörünün büyüme katkısı son çeyrekte pozitif dönmüştür. GSYH içinde %18,57 ile ikinci en yüksek paya sahip olan sanayi sektörü son çeyrekte %1,4 oranında büyümüş ve büyüme 0,3 puan katkıda bulunmuştur. Son çeyrekte %4,7 büyüme kaydeden tarım sektörü ise büyüme 0,2 puan ile en düşük katkı yapan sektör olmuştur.



Mart ayı cari işlemler dengesi 4,1 milyar dolar açık ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. İthalatın yıllık bazda %3,5, ihracatın %5,1 yükseliş kaydetmesiyle dış ticaret açığı %3,9 azalışla cari açığın geçen yılın aynı dönemine göre çok sınırlı da olsa daralmasına neden olmuştur. Mart ayında parite etkisiyle ihracatta performans artışı dikkat çekmesine karşın net hizmet gelirlerinde yıllık bazda %2,8 düşüş kaydedilmesi bu durumu kompanse etmiştir. Diğer yandan, ilk çeyrek açısından geçen yıl 9,7 milyar dolar açık veren cari denge bu yıl aynı dönemde %26 artış kaydetmesiyle 12,3 milyar dolar gerçekleşmiştir. Çekirdek cari denge olarak da ifade edilen altın ve enerji hariç cari denge Mart'ta fazla vermeyi sürdürmesine karşın (1,5 milyar dolar), çekirdek cari dengenin yaklaşık yedi aydır yıllık artış hızının gerilediği dikkat çekmiştir. 12 aylık kümülatif toplamda cari işlem açığı ise Şubat'taki seviyesine göre değişim göstermeyerek 12,6 milyar dolar gerçekleşmiştir. Finansman tarafında Mart ayında doğrudan yatırımlardan 338 milyon dolar

38

sermaye girişi olurken, portföy yatırımlarından 3,6 milyar dolar, diğer yatırımlardan ise 3,9 milyar dolar sermaye çıkışı yaşanmıştır.

2024 yılı Nisan ayında 177,8 milyar TL gerçekleşen bütçe açığı, yıllık bazda %1,8 azalışla 2025 yılının aynı ayında 174,7 milyar TL olmuştur. Faiz dışı denge geçen yılın Nisan ayında 63,8 milyar TL açık vermiştir. Bu yılın aynı ayında ise 85,9 milyar TL fazla vermiştir. Gelirler kaleminin belirleyicisi olan vergi gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %61,4 artış göstermiştir. Giderler kaleminde en yüksek paya sahip olan faiz dışı giderler, yıllık bazda %32,1 yükselmiştir. Faiz giderleri ise iç borç faiz ödemeleri alt kalemindeki yükselişin etkisiyle yıllık bazda %100'ün üzerinde artış göstermiştir. Söz konusu artış, bütçe açığı verilmesinde etkili olmuştur. Gelirler tarafının güçlü seyrinde, vergi performansındaki

katkı hizmetler sektöründen gelmiştir. GSYH içinde %62,74 ile en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü, yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %1,9 büyümüşür ve büyümeye 1,2 puan katkıda bulunmuştur. Yılın ilk çeyreğinde büyümeye en yüksek ikinci katkı inşaat sektöründen gelmiştir. Söz konusu katkıda, deprem bölgesine yönelik inşaa faaliyeti etkili olmayı sürdürmüştür. İnşaat sektörü ilk çeyrekte %7,3 oranında büyümüş ve büyümeye 0,2 puan katkıda bulunmuştur. Sonuç olarak, 2024 yılının tamamında %3,2 büyüyen Türkiye ekonomisi, 2025 yılının ilk çeyreğinde beklentilerin altında %2 büyüme kaydetmiştir. Büyümeye olan katkısı azalsa da hizmetler sektörü 2024 yılında olduğu gibi 2025 yılının ilk çeyreğinde de en yüksek katkı sağlayan sektör olmayı sürdürmüştür. Öte yandan, 2024 yılında büyümeye en yüksek katkının hanehalkı tüketiminden gelmesinin ardından 2025 yılının ilk çeyreğinde söz konusu kalemler azalarak da olsa katkısını sürdürmüştür. Böylece, ilk çeyrek büyümesi iç talep tarafından desteklenirken dış talep büyümeye olumsuz katkıda bulunmuştur.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mayıs'ta beklentilerin altında aylık bazda %1,53 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Nisan'daki %37,86'dan Mayıs'ta %35,41'e gerilemiştir. Böylece yıllık enflasyon 2021 yılı Kasım ayından sonraki en düşük seviyesine gerilemiştir. Mayıs ayında ana harcama gruplarına göre aylık bazda fiyatı en çok artan gruplar, %6,97 ile giyim ve ayakkabı, %2,99 ile konut ve %2,66 ile ulaştırma olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Mayıs'ta bir önceki aya göre %2,43 artmıştır ve yıllık bazda Nisan'daki %37,12'den Mayıs'ta %35,37'ye gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Mayıs'ta bir önceki aya göre %2,48 artmıştır ve yıllık bazda Nisan'daki %22,50'den Mayıs'ta %23,13'e hafif yükselmiştir.

Nisan ayı cari işlemler dengesi 7,9 milyar dolar açık ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. İthalatın yıllık bazda %16, ihracatın %11 yükseliş kaydetmesiyle dış ticaret açığının %28,5 artması cari açığın geçen yılın aynı dönemine göre %63 yükselişinde belirleyici olmuştur. Nisan ayında parite etkisiyle ihracatta performans artışı dikkat çekmesine karşın, 2 Nisan'da ABD'in Üçüncü Çeyrek Vergileri açıklandıktan sonra global belirsizliğin yükselişine rağmen, Nisan ayında global olarak görülen altına talep artmıştır. Bununla birlikte otomotiv, makine



ayda 885,5 milyar TL açık verirken; 2025 yılı bütçe hedefinin %45,9'luk kısmı gerçekleşmiştir. Faiz dışı denge ise söz konusu dönemde 160,9 milyar TL açık vermiştir.

TCMB Para Politikası Kurulu 17 Nisan'da yapılan toplantıda politika faiz oranını 350 baz puan artırarak %46'ya çekmiştir. Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını %46'dan %49'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %41'den %44,5'e yükseltmiştir. TCMB, karar metninde, aylık temel mal enflasyonunun finansal piyasalardaki gelişmelerin etkisiyle Nisan ayında bir miktar yükseleceğini, hizmet enflasyonunun ise görece yatay seyredeceğini öngörmüştür. Enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğini belirtmiştir.

OECD, Mart ayında yayınladığı ara dönem "Ekonomik Görünüm" raporunda Türkiye için 2025 büyüme tahminini %2,6'dan 3,1'e çıkarırken, 2026 için büyüme tahminini ise %4'ten 3,9'a düşürmüştür. 2025 yıl sonu enflasyon beklentisini 0,7 puan artırarak %31,4'e yükseltirken, 2026 yıl sonu beklentisini ise %17,2'den %17,3'e yükseltmiştir.

Dünya Bankası, küresel ekonomik büyüme 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.

gibi ürünlerin ithalatındaki artış, ihracat performansını sınırlamıştır. 11 aydır ivme kaybetmesine karşın "fazla" veren altın ve enerji hariç cari denge Nisan ayında ilk defa "açık" vermiştir. 12 aylık kümülatif toplamda ise cari işlemler açığı Mart'taki 12,8 milyar seviyesinden Nisan'da 15,8 milyar dolara yükselmiştir.

2024 yılı Mayıs ayında 219,4 milyar TL fazla veren bütçe dengesi, 2025 yılının aynı ayında yıllık bazda %7,2 artışla 235,2 milyar TL fazla vermiştir. Faiz dışı denge geçen yılın Mayıs ayında 330,1 milyar TL fazla vermiştir. Bu yılın aynı ayında ise 346,4 milyar TL fazla vermiştir. Gelirler kaleminin belirleyicisi olan vergi gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %33,2 artış göstermiştir. Vergi gelirleri içerisindeki payı en yüksek olan gelir vergisi, gerçekleşen kesintiler nedeniyle bir önceki yılın aynı ayına göre %88,4 ile güçlü bir artış göstermiştir. Giderler kaleminde en yüksek paya sahip olan faiz dışı giderler, yıllık bazda %44,5 yükselmiştir. 2025 yılı için OVP'de bütçe açığı/GSYH'nin %3,1 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının %46'da sabit tutulmasına karar vermiştir. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %49'da, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %44,5'te sabit tutmuştur. Karar metninde, jeopolitik gelişmelerin ve küresel ticarette artan korumacılığın dezenflasyon sürecine olası etkilerinin yakından takip edildiği ifade edilmiştir. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda tüm para politikası araçlarının etkili şekilde kullanılacağı bildirilirken; "sıklaştırılacaktır" ifadesi metinden çıkarılmıştır.

OECD, Mart ayında yayınladığı "Ekonomik Görünüm" raporunda, Türkiye için 2025 büyüme tahminini %3,1'den %2,9'a, 2026 tahminini ise %3,9'dan %3,3'e düşürmüştür. Bu yıl zayıf dış ticaret nedeniyle özel sektör yatırımları ve ihracattaki büyümenin yavaşlayacağı tahmin edilirken; 2026'da ise kademeli toparlanma öngörülmektedir.

Dünya Bankası, küresel ekonomik büyüme ilişkisi raporunda, Türkiye ekonomisinin bu yıl %3,1, 2026'da ise %3,6 büyüyeceğini öngörmüştür.

