

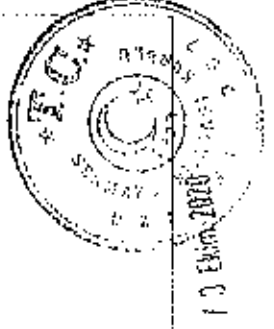
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 23.07.2020 TARİH VE 2020/46 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 05.08.2020 VE 28.08.2020 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 Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 08.10.2020	Sorumlu Olduğu Kısım:
Barış HAMALOG Müdür Korcan TEMUR Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 08.10.2020	Sorumlu Olduğu Kısım:
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Atatürk Mah. Edirne İzzet Paşa Cad. Park Meydanı Kat: 18 34135 İSTANBUL Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 70 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 35720 Boğaziçi Kurumlar V.D. 972 066 554 Mersis No: 0832004633900017 Mehtap İLBI Müdür Yrd. Yakup UYGUR Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI



7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil		Yeni Şekil											
Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar		Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar											
GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANK A'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (TL)	Özsermaye (TL)	Pazar Payı (%)	GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANK A'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (TL)	Özsermaye (TL)	Pazar Payı (%)
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	80,62	3.133.042.000	424.689.000	9,27	Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	80,62	3.133.042.000	424.689.000	9,27
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	58,71	3.366.088.000	323.607.000	5,44	Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	58,71	3.366.088.000	323.607.000	5,44
Vakıfbank International AG	Bankacılık	100,00	100,00	6.643.323.366	1.226.051.768	-	Vakıfbank International IAG	Bankacılık	100,00	100,00	6.643.323.366	1.226.051.768	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler	Sermaye piyasası araçlık faal. bulunmak	99,75	99,40	1.219.487.963	313.855.960	4,05	Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye piyasası araçlık faal.	99,75	99,40	1.219.487.963	313.855.960	4,05

YAKI Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 Kat: 5. Kat, Etiler Mah. Etiler Caddesi, Park Valfar Sitesi
 Etiler, Beşiktaş İlçe, İstanbul
 Tic Sic No: 274980, Şirket Sic No: 274980, Mersis No: 080200375000017



Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	45,71	45,71	2.100.272.311	1.361.642.928	2,09	2,09
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	17,37	17,37	18.907.826	18.367.125	3,34	3,34
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	Takas ve saklama ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	22.110.322.000	2.256.394.000	-	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	1.467.737.000	98.803.000	-	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek	1,49	1,49	902.136.607	646.972.767	-	-
Türkiye Sınai ve Ticaret Bankası A.Ş.	Yatırım bankacılığı	8,38	8,38	48.026.326.000	5.529.796.000	14,3	14,3

	faaliyetin de bulunma k				
--	----------------------------------	--	--	--	--

8.2. İhracatın beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler aşağıda güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
31 Mart 2020 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 kazanılmayan, makul beklentiler bulunmayan ve 100 karşılık ayrılan takipteki alacaklar 888,478 TL'lik kısmına tekabül eden tutardaki kredilerini ve bunlar karşılık ayrılan takipteki alacaklarından 888,478 TL'lik kısmına tekabül eden tutardaki kredilerini için ayrılan karşılıklarını kayıtlardan düşmüştür. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Haziran 2020 itibarıyla solo bazda %4,49 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Haziran 2020 itibarıyla %4,30 olmuştur. (31.12.2019: %65,93) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Haziran 2020 itibarıyla %73,09'dur. (31.12.2019: %70,36) ABD Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC), Temmuz ay toplantısında faiz oranlarını değiştirmeyerek %0 – 0,25 aralığında bırakmıştır. Fed üyeleri istihdam ve fiyat istikrar hedeflerine ulaşana dek faizlerin çok düşük seviyede tutulacağını tekrarlamıştır. Karar metninde, salgının çok ciddi risk oluşturduğunu vurgulayan Fed yetkilileri, koronavirüs salgınından inişli çıkışlı toparlanma sürecinde ABD ekonomisini desteklemek için tüm araçların kullanılacağı taahhüdünü tekrarlamıştır. Ekonomik faaliyeti ve istihdamda kullanılabilecek potansiyel, sonrasında son aylarda bir miktar yükseliş gösteren Fed yetkilileri, Fed seviyelerin çok altında seyrettiği belirtilmiştir. Fed Başkanı Jerome Powell, 31 Mart 2021 tarihinde kadar uzattığı açıklamasında	31 Mart 2020 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmayan makul beklentiler bulunmayan ve 100 karşılık ayrılan takipteki alacaklar 888,478 TL'lik kısmına tekabül eden tutardaki kredilerini ve bunlar karşılıklarını kayıtlardan düşmüştür. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilerin oranı, Haziran 2020 itibarıyla solo bazda %4,49 olarak gerçekleşmiştir. (31.12.2020 Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda %73,09'dur. (31.12.2019: %70,36) ABD Merkez Bankası (Fed), ABD başkanlık seçimi öncesinde yapılan 15-16 Eylül tarihli son toplantısında beklentilere paralel olarak federal fonlama faizinde değişikliğe gitmemiş ve faizi %0 – 0,25 hedef bandında bırakmıştır. Fed, ABD ekonomisinin pandemiden toparlanmasına yardımcı olmak için faizleri en azından 2023 yılına kadar sabit tutacağını sinyalini vermiştir. Fed Başkanı Powell, enflasyonda %2 hedefine ulaşana ve bu seviyenin üzerinde durulması gerektiği kadar faizlerde değişiklik olmayacağını ifade etmiştir. Powell, varlık alımlarında gerektiğinde ayarlamaya gitmeye hazır olduklarını, toparlanmanın beklenenden hızlı olduğunu ancak büyük bir ihtimale daha fazla mali teşviklere geçeceğini söylemiştir.

bulunmuştur. Ayrıca yetkililer, ABD Hazine tahvil ve mortgage'a dayalı menkul kıymet portföyünü gelecek aylarda artırma vaadini tekrarlamıştır.

Fed Başkanı Powell, toplantı sonrası yaptığı açıklamada, işletme yatırımlarının henüz iyileşme göstermediğini ve hanehalkı harcamalarının henüz düşüşün yarısı kadar toparlandığını ifade etmiştir. Fed'in, güçlü ekonomik toparlanma ve zararın sınırlandırılmasını amaçladığını vurgulayan Powell, ekonomik görünümüne dair ciddi bir belirsizlik olduğunu eklemiştir. Powell, varlık alımlarının en azından şu anki hızında süreceğini yineleyen, doğrudan mali desteğin gerekli olduğunu belirtmiştir.

ABD ekonomisi Covid-19 salgını nedeniyle yılın ikinci çeyreğinde II. Dünya Savaşı'ndan bu yana en sert daralmayı göstermiştir. ABD ekonomisi ikinci çeyrekte %32,9 küçülmüştür. Beklenti ekonominin %35 oranında küçülmesiydi. İkinci çeyrekte ABD ekonomisindeki daralmada, kişisel tüketim harcamaları, ihracat, özel stok yatırımları, yabancılara sabit yatırımları ve yerel hükümet harcamalarındaki düşüşler etkili olmuştur. Federal hükümet harcamalarındaki artış ise diğer kalemlerdeki düşüşü telafi edememiştir.

ABD'de TÜFE Temmuz ayında otomobil ve giyim kuşam maliyetlerindeki artışlara bağlı olarak yıllık %0,8 artış beklentisinin üzerinde %1 artış göstermiştir. Çekirdek enflasyon, Temmuz ayında %0,6 ile yaklaşık 30 yılın en hızlı yükselişini gerçekleştirmiştir. Yıllık bazda ise %1,6 ile dört ayın zirvesine yükselmiştir. Tüketici fiyatlarındaki artış, tedbirlerin kaldırılmaya başlaması ile birlikte mal ve hizmetlere yönelik talebin arttığını göstermiştir. ABD'de perakende satışlar Haziran ayında %8,4 artış göstermişken, Temmuz ayında koronavirüs vakalarındaki hızlı artış ve yüksek seviyelerdeki işsizliğin ekonomik toparlanmayı yavaşlatması sebebiyle %1,2 artış beklentisinin altında kalmıştır. ABD'de tarım dışı istihdam, Haziran'da 146 milyon kişiye ulaşarak en düşük seviyede 1,8 milyon kişi artmıştır. Söz konusu artış, Powell, işsizliğin en düşük seviyeye düşmesiyle birlikte ekonominin toparlanma eğilimine girdiğini belirtmiştir. Powell, yıllık kazançlar aylık %0,5 düşüş beklentilerinin

Sevgili Kurumlar V.D. 307 068 8 307
Mersis No. 0-9376 0683 550017

Ayrıca Eylül ayı toplantısında Fed üyelerinin ABD ekonomisine dair beklentilerinde de güççellemeye gidilmiştir. Buna göre büyüme beklentisi bu yıl için %6,5'ten %3,7'ye, 2021 yılı için %5'ten %4'e, 2022 yılı için %3,5'ten %3'e revize edilmiş ve 2023 yılı beklentisi ise %2 olmuştur. Enflasyon beklentisi ise bu yıl için %0,8'den %1,2'ye, 2021 yılı için %1,6'dan %1,7'ye, 2022 yılı için %1,7'den %1,8'e revize edilmiş ve 2023 yılı beklentisi %2 olmuştur. İşsizlik oranı beklentisi bu yıl için %9,3'ten %7,6'ya, 2021 yılı için %6,5'ten %5,5'e, 2022 yılı için %5,5'ten %4,6'ya revize edilmiş ve 2023 yılı beklentisi ise %4 olmuştur. Faiz oranı beklentisi değişmeyerek %0 - %0,25 bandında bırakılmıştır.

Fed, Ağustos sayısını yayımladığı Bej Kitap Raporu'nda ekonomik faaliyetin çoğu bölgede arttığını ancak koronavirüs salgınından önceki seviyelerin oldukça altında kaldığını belirterek, genel görünümün dımlı şekilde iyimser olduğunu bildirmiştir. Koronavirüs salgınına bağlı belirsizliğin devam ettiğini belirttiği raporda, bu durumun tüketici ve işletme faaliyetleri üzerinde olumsuz etkisinin olduğu aktarılmıştır.

Fed Başkanı Jerome Powell, Jackson Hole Sempozyumu'nda yaptığı konuşmada, para politikasına yönelik yeni bir yaklaşım açıklamıştır. Powell, açıklamasında Fed'in "ortalama" %2 enflasyon hedefleyeceğini duyurmuştur. Diğer taraftan, Fed'in maksimum istihdam konusundaki değişikliğini, işgücü piyasası kazançlarının daha geniş tabanlı işlemesine olanak sağlayacağını belirtmiştir. Bu değişikliğin, özellikle birçok düşük ve ortanın altı getire sahip topluluklar için güçlü işgücü piyasasının faydalarına yönelik takdiri yansıttığını ifade etmiştir. Powell, eğer aşırı enflasyonist baskılar olursa ve enflasyon beklentileri hedefin üzerindeki seviyelerde kalmaya devam ederse, Fed'in harekete geçmekten çekinmeyeceğini ekleyerek bir riskte dikkat çekmiştir.

Fed, 30 Eylül'de, koronavirüs salgınından kaynaklanan ekonomik belirsizlik sebebiyle ilk kez en büyük faiz artırımına hisse geri alımı ve temettü adançları yapmalarına ilişkin kısıtlamaları

üstünde %0,2 artarken, yıllık bazda ise %4,2 artış beklentilerinin üstünde %4,8 yükselmiştir. İşsizlik oranı %11,1'den %10,2'ye gerilemiştir. ADP özel sektör istihdamı ise Temmuz'da 1,5 milyon kişi artış beklentisinin altında sadece 167 bin kişi artmıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, ABD'nin yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu 'AAA' olarak teyit etmiş ancak kredi notunun görünümünü 'duragan'dan 'negatif'e çekmiştir. Açıklamada, görünümün kamu finansmanındaki bozulma ve inandırıcı bir konsolidasyon planı bulunmaması nedeniyle aşağı yönde revize edildiği belirtilmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Temmuz ayı toplantısında faizlerde değişiklik yapmamış, Pandemi Acil Satın Alma Programı'nın 1,35 trilyon euro kalmasına karar vermiştir. ECB politika faizini %0'da, marjinal fonlama faizini %0,25'te ve mevduat faizini de -%0,5'te tutmuştur. Varlık satın alma programı (APP) kapsamındaki net alımların aylık 20 milyar euro tutarında devam edeceği belirtilmiştir. Toplantı sonrası yapılan açıklamada ECB Başkanı Lagarde, içinde bulunulan dönemde Pandemi Acil Satın Alma Programı'nın tamamının kullanılacağını tahmin ettiğini belirtmiştir.

ECB Başkan Lagarde, pandemi nedeniyle ekonomideki yüksek belirsizlik ve atıl kapasite konusunda uyarıda bulunarak, büyüme ve enflasyonu desteklemeye yönelik ne gerekiyorsa yapılacağı konusunda taahhüdünü tekrarlamıştır. ECB Başkanı Lagarde, "Gerçek ve beklenen istihdam ve gelir kayıpları ve pandeminin evrimine ve ekonomik görünüme ilişkin istisnai yükseklikteki belirsizlik, tüketici harcamaları ve işletme yatırımları üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor." demiş ve bu durumun bol parasal teşvikleri gerekli kıldığını belirtmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi, covid-19 salgını nedeniyle bu yılın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla %12,1 daralmıştır. Böylece, Euro Bölgesi'nin ikinci çeyrekteki büyüme oranı 1995 yılından beri en sert düşüşü yaşandı. Euro Bölgesi'nin ikinci çeyrekteki büyüme oranı 1995 yılından beri en sert düşüşü yaşandı. Euro Bölgesi'nin ikinci çeyrekteki büyüme oranı 1995 yılından beri en sert düşüşü yaşandı.

yılsonuna kadar uzatıldığını duyurmuştur. Ayrıca Fed, kredi akışını desteklemek için açıkladığı eylemler kapsamında, bölgesel Fed şubeleri tarafından teminatlı ve teminatsız olarak verilen gün içi kredinin kullanılabilirliğini artırmayı hedefleyen uygulamaları 31 Mart 2021'e kadar uzatmıştır.

ABD ekonomisi Covid-19 salgını nedeniyle yılın ikinci çeyreğinde II. Dünya Savaşı'ndan bu yana en sert daralmayı göstermiştir. ABD ekonomisi ikinci çeyrekte nihai olarak %31,4 küçülmüştür. İkinci çeyrekte ABD ekonomisindeki daralmada, kişisel tüketim harcamaları, ihracat, özel stok yatırımları, yabancılardan sabit yatırımları ve yerel hükümet harcamalarındaki düşüşler etkili olmuştur. Federal hükümet harcamalarındaki artış ise diğer kalemlerdeki düşüşü telafi edememiştir. Son revize rakamlarında tüketim ve konut harcamaları yukarı yönlü, kamu harcamaları ve ticaret ise aşağı yönlü revize edilmiştir.

ABD'de TÜFE Ağustos ayında ikinci el otomobil fiyatlarında 1969 yılından bu yana görülen en keskin artışın etkisi ile üst üste üçüncü ayda da artmış ve aylık %0,4 ve yıllık %1,3 yükselmiştir. Bu durum, uzmanlar tarafından ekonominin pandemi kaynaklı düşüşten toparlanması ile birlikte enflasyonun kademeli olarak arttığını işaret ettiği şeklinde yorumlanmıştır. ABD'de tarım dışı istihdam, Eylül'de 875 bin artış beklentilerinin altında 661 bin kişi artmıştır. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,2 olan beklentinin altında %0,1, yıllık bazda ise %4,8 olan beklentinin altında %4,7 artmıştır. İşsizlik oranı %8,4'ten %7,9'a gerilemiştir. ADP özel sektör istihdamı ise Eylül'de 650 bin kişi artış beklentisinin üstünde 749 bin kişi artmıştır.

ABD Temsilciler Meclisi, Demokratların sundukları 2,2 trilyon dolar büyüklüğündeki yeni koronavirüs yardım paketini onaylamıştır. Söz konusu teşvik paketi, ilk olarak Senato'ya sunulacak, buradan geçmesi halinde yasalaşması için Başkan Donald Trump'ın onayına gönderilecek.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 10 Eylül'de gerçekleştirdiği toplantısında faiz oranlarında beklendiği gibi değişiklik gitmemiştir. ECB, politika faizini %0'da, marjinal fonlama faizini %0,25'te ve

13 Ekim 2020

%18,5, Fransa'da %13,8, İtalya'da %12,4, Almanya'da %10,1, Belçika'da %12,2, Avusturya'da %10,7, Portekiz'de %13,9 genişlemiştir.

Euro Bölgesi'nde ihracat, Haziran'da geçen yılın aynı ayına kıyasla %10 daralarak 170,3 milyar euro, ithalat %12,2 gerileyerek 149,1 milyar euro olmuştur. Euro Bölgesi'nin ticaret fazlası, Haziran'da yaklaşık 21,2 milyar euroya ulaşmıştır.

Avrupa Birliği (AB) liderleri, üye ülkelerin ekonomilerini desteklemek için 750 milyar euro'luk (860 milyar dolar) ortak tahvil arızını öngören teşvik paketi konusunda anlaşmaya varmışlardır. Bu acil fonun 390 milyar euro'luk kısmını hibelere ve 360 milyar euro'luk kısmını ise düşük faizli krediler oluşturmaktadır. AB Ülkeleri anlaşmaya göre milyarlarca dolar borca girecek ve harcamaya yapacaktır. İleriki yıllarda bu harcamaları yeni vergiler uygulayarak telafi edecektir. Avrupa Komisyonu piyasalardan borçlanıp nakdin büyük bir kısmını en çok ihtiyacı olan ülkelere hibe olarak dağıtacaktır. Verilen bu hibeler birliğin yeni bir nakit kaynağı ve vergiler yaratarak borçlarını 2058'e kadar ödemesini gerektirmektedir. Bu kapsamda Almanya, İsveç ve Hollanda AB bütçesine yükledikleri KDV indirimlerini kaybedecektir. İstihdam yaratmak, ekonomik ve sosyal dayanıklılığı artırmak için planlarını hazırlayan ve sunan ülkelere hibeler verilecektir. Komisyonun tavsiyesine göre, sunulan bu planlar daha 'yeşil' ve dijital dönüşüme öncelleyen bir yapıya sahip olmalıdır. Fonların yaklaşık üçte biri iklim değişikliği ile mücadelede tahsis edilecek ve Birlik'in gelecek 1 trilyon euro tutarında 7 yıllık bütçesi ile birlikte, bu adım tarihin en büyük yeşil teşvik paketini oluşturacaktır. Tüm harcamalar, Paris Anlaşması'nın sera gazlarını azaltma amacı ile uyumlu olacaktır. AB ülkeleri geri dönüştürülen plastik ürünlere yeni vergiler koyarak AB hazinesine katkı yapmayı da planlıyor. 2023'ten itibaren AB dışındaki yüksek karbon salımlarına sahip ülkelere ithal edilecek ürünlerise vergi uygulanmaya başlanacaktır. Toparlama planına desteklerinin garanti edilmesi için AB üyesi devletlerin de AB bütçesine net katkı sağlayacakları belirtilmiştir.

mevduat faizini %0,5'te tutmuştur. Banka, pandemi tahvil alım programında da değişikliğe gitmemiştir. ECB, Haziran ayı toplantısında Pandemi Acil Satın Alma Programı'nı (PEPP) 600 milyar euro artırmış, varlık alım programı böylece 1,35 trilyon euro'ya yükselmişti. Toplantı sonrası yapılan açıklamada, PEPP'de alımların esnek bir şekilde en azından 2021 yıl Haziran ayı sonuna kadar devam edeceği belirtilirken, PEPP ana paralarının en azından 2022'nin sonuna kadar yeniden yatırma yönlendirilme ve devam edileceği ifade edilmiştir. ECB, Euro Bölgesi'nde bu yıla ilişkin daralma tahminini %8,7'den %8'e indirmiştir. Banka 2021 büyüme tahminini ise %5,2'den %5'e, 2022 büyüme tahminini %3,3'ten %3,2'ye düşürmüştür. Banka, 2020 enflasyon tahminini %0,3 seviyesinde tutmuştur. 2021 enflasyon tahminini %0,8'den %1'e yükseltmiştir. 2022 tahmini ise %1,3'te sabit kalmıştır.

ECB Başkanı Lagarde, Temmuz ayından itibaren gelen verilerin toparlanmayı işaret ettiğini ve bu toparlanmanın önceki beklentilere paralel olduğunu belirtmiştir. Pandemi alım programının etkili olduğunu ve büyük ihtimalle tamamının kullanılacağını belirten Lagarde, mali aksiyonların zamanında ve etkili bir şekilde alındığını ifade etmiştir. Lagarde, ECB'nin, eurozonun enflasyon üzerindeki etkilerini dikkatli bir şekilde değerlendireceğini, bankanın kur hedefinin olmadığını ve yetkilerinin istikrarı sağlamak yönünde olduğunu söylemiştir. Haziran ayı toplantısında deflasyonist riskler olduğunu belirtmesine rağmen Eylül verilerinin deflasyonist riskler içermediğini vurgularken, ECB'nin görevinin fiyat istikrarı olduğunu altını çizerek Lagarde, TLTRO ile ekonomiye kredi akışının sürmesini istediklerini de eklemiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi revize edilen rakamlara göre yılın ikinci çeyreğinde ilk çeyreğe göre %11,8, bir önceki yıla göre ise %14,7 daralma kaydetmiştir. İtalya ekonomisi ise yıllık bazda %17,3 daralma beklentisinin aşarak %17,7 daralma göstermiştir. İspanya ekonomisi ikinci çeyrekte çeyreklik bazda %18,5 küçülme beklentisinin/altında kalarak %17,8 küçülmüştür.

Avusturya, Danimarka ve Almanya gibi ülkeler, gelecekteki bütçe katkılarında indirimle sahip olacak ve daha az katkı sağlayacaktır.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Temmuz ayı toplantısında faiz değişikliğine gitmemiş ve faizleri beklentilere paralel %0,10 seviyesinde sabit bırakmıştır. BoE, enflasyon görünümünden emin olmadıkça para politikasında sıkılaştırma planlamadığını belirtmiştir. BoE, varlık alım hedefinde de değişikliğe gitmemiş ve 745 milyar sterlin (980 milyar dolar) seviyesinde bırakmıştır.

Japonya ekonomisi 2020 yılının ikinci çeyreğinde olağanüstü hal ilanının ve karantina uygulamalarının ülkenin en büyük ihracat piyasasında tüketim harcamalarını, üretimi ve ihracatı düşürmesi sonucunda yıllıklandırılmış bazda %27,8 ile beklentilerin üstünde daralmıştır. Japonya ekonomisinin en kötü çeyreklik verisi küresel finansal kriz esnasında 1955 yılında kaydedilmiş ve gayrisafi yurt içi hasıla %18 daralmıştı.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Temmuz ayı toplantısında para politikasında değişikliğe gitmeyerek faizleri -%0,1 seviyesinde tutmuş ve varlık alımını sabit bırakmıştır. BoJ, politika faizini değiştirilmeden -%0,1'de bırakmıştır. BoJ, sırsız miktarda devlet tahvil ve yıllık 12 trilyon yen Borsa yatırım fonları (ETF) ile yıllık 180 milyar yen Japon gayrimenkul yatırım fonları (J-REIT) alımına devam edeceğini duyurmuştur. Banka, 2 trilyon yenlik şirket tahvil ve 3 trilyon yenlik şirket bonosu alımlarına da devam edeceğini, ayrıca Mart 2021 sonuna kadar her biri için 7,5 trilyon yenlik ek alım yapacağını anımsatmıştır. BoJ'un kararında %2 enflasyon hedefine ulaşana kadar Geferi Egrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasına devam edileceği vurgulanmıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, koronavirüs salgının küresel ekonomiyi derinden etkilemeye yol açacağına işaret ederek Japonya'nın kredi notunu 'BBB+' seviyesinde tutmuş, kadeli kredi notunun görünümünü 'durağan'dan 'negatif' seviyesine düşürmüştür. Fitch, Japon

Fransa Merkez Bankası, Fransa'da bu yıl için GSYH'deki küçülme tahminini %10,3'ten %8,7'ye düşürmüştür. Banka, GSYH büyüme tahminini 2021 yılı için %6,9'dan %7,4'e çıkarırken, 2022 yılı için %3,9'dan %3'e indirmiştir.

AB Komisyonu, Koronavirüs salgını nedeniyle "SURE" adı verilen istihdamı koruma programı hazırlamıştır. Programda, talepte bulunan üye ülkelere mali destek sağlanmasına yönelik 87,4 milyar Euro uygun koşullu kredi verileceği yer almıştır. AB Komisyonu, Covid-19 salgınının yol açtığı resesyondan toparlanmanın desteklenmesi çabaları çerçevesinde Avrupa Birliği'nin kamu borçlanmalarını sınırlayan kurallarının (bütçe açığının GSYH'nin yüzde 3'ü seviyesinin altında olması ve kamu borcunun her yıl azaltılması) 2021 yılında da uygulanmayacağını açıklamıştır.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), beklentilere paralel olarak gösterge faiz oranında değişiklik yapılmayarak %0,1'de sabit bırakmış, varlık alım programını değiştirmemiştir. Ancak politika yapıcıların ayrıca düzenleyici otorite ile bu yılın ilerleyen dönemlerinde "yapısal angajmana" girecekleri de söylenmiştir. İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Bailey, bankanın negatif faiz uygulamasına yakın olmadığına işaret etmiştir.

İngiltere ekonomisi ikinci çeyrekte son verilere göre %21,7 küçülme beklentilerinin altında %21,5 daralmıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Eylül ayı toplantısında para politikasında değişiklik yapmamış ve faizi -%0,1 seviyesinde bırakmıştır. Banka, Japonya ekonomisinin kötü durumda olduğu ancak ekonomik faaliyetlerin kademeli olarak toparlanmaya başladığı değerlendirilmesinde bulunarak, ekonomiye yönelik tahminlerini bir miktar yukarı yönlü revize etmiştir. BoJ, varlık alımını ise sabit bırakmıştır.

Japonya ekonomisi 2020 yılının ikinci çeyreğinde olağanüstü hal ilanının ve karantina uygulamalarının ülkenin en büyük ihracat piyasasında tüketim harcamalarını, üretimi ve ihracatı düşürmesi sonucunda yıllıklandırılmış bazda %28,1 ile rekor daralmıştır. Japonya ekonomisinin en kötü çeyreklik verisi küresel finansal kriz

ekonomisinin bu yıl %5 daralacağını tahmin ederken, gelecek yıl ise %3,2 büyümelerini beklediğini ifade etmiştir.

İlk çeyrekte yıllık bazda %6,8 küçülen Çin ekonomisi ikinci çeyrekte %3,2 büyümüştür. İkinci çeyrekte Çin ekonomisinin çeyreklik büyüme oranı ise %11,5 olmuştur. İç tüketim ve yatırımlar ise zayıf kalmıştır. Tercit önlemlerinin sonlanması ve politika yapımcıların salgının olumsuz etkileriyle mücadelede canlandırma çalışmalarını artırması ikinci çeyrek büyümelerini desteklemiştir. Birinci çeyrekteki %6,8'lik sert gerilemenin ardından ikinci çeyrekte gerçekleşen iyileşme Çin için büyüme verisinin kaydedilmeye başlandığı 1992'den beri hala en zayıf büyüme verisini oluşturmaktadır. Artan borç riskine dair endişelere rağmen yetkililerin ekonomide canlanma için politika desteğini ikinci çeyrekte de sürdürmesi beklenmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Çin'in notunu "A+" ve not görünümünü "duragan" olarak teyit etmiştir. Çin ekonomisinin Covid-19 salgınının ilk çeyrekte ekonomik aktiviteye vurdugu darbenin ardından kayda değer toparlanma sahnediğini ve 2020 yılında %2,7 büyümeye beklediklerini açıklamıştır.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Covid-19 salgını nedeniyle ekonomik beklentilerinde güncellemeye gitmiştir. Buna göre OECD, 2020 yılında küresel ekonominin %6 küçülmesini, ABD ekonomisinin %7,3, Euro Bölgesi ekonomisinin %9,1, Japonya ekonomisinin %6, Çin ekonomisinin %2,6, Türkiye ekonomisinin %4,8 küçülmesini beklemektedir. Dünya Bankası da tahminlerinde güncellemeye gitmiştir. Dünya Bankası'nın tahminlerine göre 2020 yılında küresel ekonomi %5,2, ABD ekonomisi %6,1, Euro Bölgesi ekonomisi %9,1, Japonya ekonomisi %6,1, Türkiye ekonomisi %5,8 küçülecektir. Çin ekonomisinin ise %1 büyümeye beklenmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, 2020 yılı için Çin hariç

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, 2020 yılı için Çin hariç

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler 3. Kat No: 33
Etiler, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Vergi No: 3355000000
Etiler 3. Kat No: 33
Etiler, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Vergi No: 3355000000

Enformasyon No: 0-9120-0813-6660017

esasinda 1955 yılında kaydedilmiş ve gayrisafi yurt içi hasıla %18 daralmıştı.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, koronavirüs salgınının keskin ekonomik daralmaya yol açacağına işaret ederek Japonya'nın yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunun görünümünü "duragan'dan "negatif" indirmiş, kredi notunu ise 'A' olarak teyit etmiştir. Fitch, Japon ekonomisinin bu yıl %5 daralacağını tahmin ederken, gelecek yıl ise %3,2 büyümelerini beklediğini ifade etmiştir.

İlk çeyrekte yıllık bazda %6,8 küçülen Çin ekonomisi ikinci çeyrekte %3,2 büyümüştür. İkinci çeyrekte Çin ekonomisinin çeyreklik büyüme oranı ise %11,5 olmuştur. İç tüketim ve yatırımlar ise zayıf kalmıştır. Tercit önlemlerinin sonlanması ve politika yapımcıların salgının olumsuz etkileriyle mücadelede canlandırma çalışmalarını artırması ikinci çeyrek büyümelerini desteklemiştir. Birinci çeyrekteki %6,8'lik sert gerilemenin ardından ikinci çeyrekte gerçekleşen iyileşme Çin için büyüme verisinin kaydedilmeye başlandığı 1992'den beri hala en zayıf büyüme verisini oluşturmaktadır. Artan borç riskine dair endişelere rağmen yetkililerin ekonomide canlanma için politika desteğini ikinci çeyrekte de sürdürmesi beklenmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Çin'in kredi notunu "A+" ve not görünümünü "duragan" olarak teyit etmiştir. Çin ekonomisinin Covid-19 salgınının ilk çeyrekte ekonomik aktiviteye vurdugu darbenin ardından kayda değer toparlanma sahnediğini ve 2020 yılında %2,7 büyümeye beklediklerini açıklamıştır.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Covid-19 salgını nedeniyle ekonomik beklentilerinde güncellemeye gitmiştir. Buna göre OECD, 2020 yılında küresel ekonominin %4,5, ABD ekonomisinin %3,8, Euro Bölgesi ekonomisinin %7,9, Almanya ekonomisinin %5,4, İngiltere ekonomisinin %10,1, Japonya ekonomisinin %5,8, Türkiye ekonomisinin %2,9 küçülmesini, Çin ekonomisinin ise %1,8 büyümelerini beklediğini açıklamıştır. Dünya Bankası da tahminlerinde güncellemeye gitmiştir. Dünya Bankası'nın tahminlerine göre 2020 yılında küresel ekonomi %5,2, ABD ekonomisi %6,1, Euro Bölgesi ekonomisi %9,1, Japonya ekonomisi %6,1, Türkiye ekonomisi %5,8 küçülecektir. Çin ekonomisinin ise %1 büyümeye

enflasyonda görülen otumlu baz etkisi, Yİ-ÜFE'de olumsuz yönde görülmektedir. TCMB de 30 Temmuz'da yayımladığı yılın üçüncü enflasyon raporunda yılsonu enflasyon beklentisini %7,4'ten %8,9'a yükseltmiştir. Ancak enflasyonun yılsonunda TCMB'nin beklentisine yaklaşıp yaklaşmamasında kurdaki hareket belirleyici olabileceği için kurdaki gelişmeler yakından takip edilecektir.

Mayıs ayında 3,8 milyar dolar cari işlemler açığı Haziran ayında 2,9 milyar dolar açıklanmıştır. Cari işlemler açığına mevsimsellikten arındırarak bakıldığında bu gerilemenin 2,9 milyar dolardan 2,5 milyar dolara daha geçişi ile sınırlı kaldığı görülmektedir. Mayıs ayında 8,2 milyar dolar olan 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı Haziran'da 11,1 milyar dolara yükselmiştir. İkinci çeyrek rakamlarında dış ticaret açığının geçen dönemle göre artarken, net hizmet gelirlerinin azalış kaydetmesi cari işlemler açığının geçen yıla göre sert artışına neden olmuştur. Ocak-Haziran toplamı olarak değerlendirildiğinde ise geçen yıl 185 milyon dolar fazla veren cari işlemler dengesinin bu yıl aynı dönemde 19,8 milyar dolar açık verdiği dikkat çekmektedir. Bu durumun yaşanmasında pandemi etkisiyle asıl belirleyici faktör, net hizmet gelirlerindeki 9,5 milyar dolarlık sert azalış olmuştur. Hizmetler dengesindeki detaya baktığımızda pandemi etkisiyle tarihte ilk defa açık veren bu kalemin Haziran ayı dahil olmak üzere 3 aydır benzer görünümünü devam ettirdiği görülmektedir. Diğer yandan salgın sonrası uluslararası uçuşların Haziran'da başlaması nedeniyle Nisan ve Mayıs aylarında sıfır gerçekleşen net turizm gelirleri Haziran'da 29 milyon dolarlık sınırlı bir artış kaydetmiştir. Finansman hesabında hem aylık hem de altı aylık dönemde sermaye çıkışları ve rezervlerdeki azalış devam etmiştir. Rezervlerde ikinci çeyrek toplamında yaşanan 30 milyar dolar azalış ilk defa gerçekleşmiştir. Önümüzdeki dönemde cari işlemler açığında dış ticaret kaynaklı düzelmenin devam etmesini bekliyoruz. Ancak turizm gelirleri gibi önemli gelir kaynaklı kalemleri içeren hizmetler dengesinin cari dengeye yapacağı olumlu katkıların gecikmeli ve yavaş yavaş turizm gelirleri ile birlikte toparlanacağı beklenmektedir. Yılsonunda cari işlemler dengesinin 2023'te 10 milyar dolarlık açıkla sonuçlanacağı düşünülmektedir.

sert gerilemesi ve dış talepte salgın sebebiyle belirgin bir düşüş yaşanmasının etkisiyle net ihracatın büyüme üzerindeki negatif katkısı %7,8 olmuştur. Bu kalemi hanehalkı tüketimindeki düşüş takip etmiştir. Hanehalkı tüketimi %8,6 ile 2019 yılının ilk çeyreğinden sonra görüldüğü en büyük yıllık daralmayı yaşamıştır. Dünya ekonomilerinin durma noktasına geldiği bir ortamda yatırım kalemi büyümeye 1,5 puanlık negatif yönlü katkıda bulunmuştur. Böylece büyümeyi oluşturan dört ana harcama kaleminde tarihte ilk defa aynı anda küçülme yaşanmıştır. Pandemi sebebiyle piyasalarda oluşan ertelenen talep sonucu stoklar büyüme 4,5 puanlık pozitif katkıda bulunmuştur. Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında Covid-19 salgınından en fazla hizmetler sektörü etkilenmiştir. Hizmetler sektörünün ardından büyüme en yüksek ikinci negatif katkıyı yapan sektör ise sanayi sektörü olmuştur. Büyümeye pozitif katkı yapan tek sektör ise tarım sektörü olmuştur.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Eylül'de aylık bazda %0,97 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Ağustos'taki %11,77'den Eylül'de %11,75'e gerilemiştir. Eylül ayında aylık bazda en yüksek artış ev eşyası grubunda, ikinci en yüksek artış ise ulaştırma grubunda yaşanmıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Eylül'de bir önceki aya göre %1,33 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %11,03'ten %11,32'ye yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Eylül'de bir önceki aya göre %2,65 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %11,53'ten %14,33'e yükselmiştir. Manşet enflasyon yatay bir seyir izlerken kurlardaki yükselişin de etkisiyle çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'de ise yükseliş devam etmiştir. Hem Yİ-ÜFE'deki hem de çekirdek enflasyondaki artışın manşet enflasyona önümüzdeki dönemde artış olarak yansımaya ihtimali bulunmakta birlikte önümüzdeki üç ay geçen yıldan gelen baz etkisi enflasyon üzerinde düşürücü yönde rol oynayabilir. Ayrıca 2021-2023 Yeni Ekonomi Programı (YEP) doğrultusunda 2020 yılsonu enflasyon beklentisinin %10,5 olarak belirlenmesiyle birlikte

ekonomideki durgunluğu önlemek için artan kamu harcamaları, bütçe açığının artışı temel faktör olarak karşınıza çıkmaktadır. Bu bağlamda, Türkiye'nin içinde bulunduğumuz yılı, 2019 yılı Eylül ayında açıklanan Yeni Ekonomi Programı'nda hedeflenen %3 bütçe açığının altında bitirip bitirmemesinin, pandeminin ilerleyen zamanlarda yaratacağı ekonomik gelişmelere bağlı olacağı düşünülmektedir.

Mayıs ayında işsizlik oranı, geçen yılın aynı dönemine göre 1 baz puan yükselişle %12,9 gerçekleşmiştir. Aynı dönemde istihdam oranı ise 4,7 puanlık azalışla %41,4 gerçekleşmiştir. İstihdam oranındaki düşüş rağmen işsizlik oranının yatay seyretmesinde işgücüne katılım oranındaki düşüş etkili olmuştur. Mayıs ayında işgücüne katılım oranı bir önceki yılın aynı dönemine göre 5,3 puan azalışla %47,6 gerçekleşmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda 2020 yılı enflasyon beklentisini %7,4'ten %8,9'a yukarı yönlü güncellemiştir. 2021 yılı enflasyon tahmini ise %5,4'ten %6,2'ye yükselmiştir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB)'nin Temmuz ayı PPK toplantı özeti yayımladığı raporda, temkinli para politikasının sürdürüleceği gerektiği ve likidite adımlarının aşamalı bir şekilde gözden geçirilebileceği belirtilmiştir. TCMB'nin kurda yaşanan sert yükselişin ardından yaptığı açıklamada, piyasada oluşan fiyat gelişmelerinin yakından takip edildiği ve araçların oynaklığın azaltılması doğrultusunda kullanılacağı belirtilmiştir. TCMB, likidite yönetimi çerçevesinde 10 Ağustos 2020 tarihinden geçerli olmak üzere piyasa yapıcı bankalara Açık Piyasa İşlemleri çerçevesinde tanınan likidite imkân limitlerinin yarıya düşürüldüğünü açıklamış olup, 12 Ağustos 2020 tarihinden itibaren bu limit sıfırlanmıştır. TCMB son olarak likidite yönetimi kapsamında atılan sıkılaştırma adımları çerçevesinde, TCMB bünyesinde faaliyette bulunan Bankalararası Para Piyasası'nda bankaların borç alabilme

ve alım satım limitleri (BAL) 19 Ağustos 2020 tarihinden geçerli olmak üzere gecelik

ve aylık olarak %50'den %25'e düşürülmüştür.

Açık Piyasa İşlemleri Genel Müdürlüğü

Tel: 0312 312 13 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100

Merkezi No: 0-9270-0281-3305017

asıl belirleyicisinin hizmet gelirlerinin performansı olacağı düşünülmektedir.

2019 yılı Ağustos ayında 576 milyon TL fazla veren bütçe, 2020 yılı Ağustos ayında 28,2 milyar TL fazla vermiştir. 2019 yılı Ağustos ayında 11,4 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken, 2020 yılı Ağustos ayında 40,1 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. Ağustos ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %15,1 oranında artarak 108,6 milyar TL, bütçe giderleri ise %14,3 oranında azalarak 80,3 milyar TL olmuştur. 2019 yılı Ocak-Ağustos döneminde 68,1 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılı Ocak-Ağustos döneminde %62,9 artışla 110,9 milyar TL açık vermiştir. 2019 yılı Ocak-Ağustos döneminde 1,2 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken, 2020 yılı Ocak-Ağustos döneminde 19,3 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. Ocak-Ağustos döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %10,1 artarak 650,5 milyar TL, bütçe giderleri ise %15,6 artarak 761,4 milyar TL olmuştur. Ağustos ayında gelirler kaleminin belirleyicisi bir önceki yılın aynı ayına göre %47,8 oranında artan ve iç talepteki toparlanmayı yansıtan vergi gelirleri olmuştur. Bütçe giderlerinde Kurban Bayramı'nın Ağustos ayına denk gelmesi kaynaklı belirlen azalışlar görülmüştür. Faiz dışı giderler içerisinde en büyük paya sahip olan cari transferler, emeklilere yapılacak olan ödemelerin Kurban Bayramı öncesi Temmuz'da yapılması ile %30,8 oranında düşüş göstermiştir. İç talepte toparlanma ve ekonomideki iyileşme ile birlikte vergi gelirleri artarken, faiz giderlerinin azalışı, bütçe dengesinin son dönemde daha olumlu bir performans izlemeye başladığına işaret etmektedir. Yılın başında pandemi etkisiyle bütçede oluşan dengesizliklerin ve açıkların son dönemde alınan tedbirlerle hızla yavaşladığı görülmektedir. Kamu otoritesi için bütçe disiplininin öncelikli ve önemli bir konu olduğu düşünüldüğünde, son dönemde vergi gelirlerindeki ve tasarruflardaki artışın etkisiyle bütçe performansında iyileşme görülmüştür. 2021-2023 Yeni

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), normalleşme adımları kapsamında yurt dışı yerleşiklerin TL enişimini sınırlandıran düzenlemelerde esneklik sağladığını duyurmuştur. BDDK, yabancı bankaların vadede TL alım yönündeki döviz swap işlemlerinde muafiyet olacağını ifade etmiştir. Ayrıca kurum, aktif rasyosu değeri hedefini mevduat bankaları için %100'den %95'e indirmiştir. Katılım bankalarında ise %80'den %75'e düşürmüştür. Düzenlemeye göre, aktif rasyosundaki döviz kalemlerinin TL'ye çevriminde bir önceki ayın ortalaması alınacak ve pay kısmındaki menkul kıymetler kalemine gayrimenkul yatırım fonları dâhil edilecektir. Menkul kıymet kalemine girişim sermayesi yatırım fonlarına kullandırılan fonlar alınacaktır. Yabancıların yabancı para mevduatlarının kredileri aşan kısmına 1,75 katsayısı uygulanmayacaktır. Bankacılık kanunu kapsamında, finansal kuruluş faaliyeti kabul edilenlerden en az birini yapan yurt dışında mukim kuruluşlara yapılan kambiyo işlemlerinde, banka ve sigorta muameleleri vergisi (BSMV), satış tutarı üzerinden sıfır olarak uygulanacaktır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin kredi notunu "B+" olarak teyit etmiş, not görünümünü değiştirilmeden "duragan"da bırakmıştır. S&P Türkiye'nin 2020 yılında %3,3 küçülmesini, enflasyonun %10,6 gerçekleşmesini, cari açık/GSYH oranının %2,2 olmasını beklediğini açıklamıştır. Ayrıca kuruluş, Türk bankalarının yeni kredilerinin, yılbaşından beri %24 arttığını ve sürekli şekilde artmaya devam ettiğini belirterek, kredilerdeki bu artışın Türk bankacılık sisteminde tahmin edilen daha büyük kredi dengersizlikleri oluşmasına sebep olmayacağını düşündüklerini ifade etmiştir.

Koronavirüs tedbirleri kapsamında devreye alınan kısa çalışma ödeneği kapsamında, 30 Haziran'a kadar kısa çalışma başvurusunda bulunmuş olan çalışanların işyeri tarafından 30 Haziran'a kadar çalıştırılmaları halinde ödeneğinin süresi, uzatma süresiyle sınırlı olacaktır. Ayrıca, 30 Haziran'a kadar çalıştırılmaları halinde ödeneğin süresi, uzatma süresiyle sınırlı olacaktır. 30 Haziran'a kadar çalıştırılmaları halinde ödeneğin süresi, uzatma süresiyle sınırlı olacaktır. 30 Haziran'a kadar çalıştırılmaları halinde ödeneğin süresi, uzatma süresiyle sınırlı olacaktır.

Katılım bankaları, 30 Haziran'a kadar çalıştırılmaları halinde ödeneğin süresi, uzatma süresiyle sınırlı olacaktır. 30 Haziran'a kadar çalıştırılmaları halinde ödeneğin süresi, uzatma süresiyle sınırlı olacaktır. 30 Haziran'a kadar çalıştırılmaları halinde ödeneğin süresi, uzatma süresiyle sınırlı olacaktır.

ekonomi Programı'nda pandemi etkisiyle 2020 yılı bütçe açığı/GSYH gerçekleşme tahmini %4,9 olarak açıklanmıştır.

Haziran ayında işsizlik oranı, geçen yılın aynı dönemine göre yükselişte %13,4 gerçekleşmiştir. Aynı dönemde istihdam oranı ise azalışla %42,4 gerçekleşmiştir. Haziran ayında işgücüne katılım oranı yılın aynı dönemine göre 4,3 puan azalışla %49 gerçekleşmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 24 Eylül'deki toplantısında faizleri sürpriz bir şekilde 200 baz puan artırmıştır. TCMB, böylece bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının %8,25'ten %10,25'e yükseltilmesine karar vermiştir. Merkez Bankası'nın borç verme faizi %11,75, geç likidite penceresi (GLP) faizi ise %13,25 seviyesine yükselmiştir. Faiz artırımının ardından TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti 5 Ekim'de %11,38'e yükselmiştir. TCMB, güçlü kredi imesiyle ekonomide sağlanan hızlı toparlanma ve finansal piyasalarda yaşanan gelişmeler neticesinde enflasyonun öngörülenden daha yüksek bir seyir izlediğini, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve enflasyon görünümüne yönelik risklerin sınırlandırılması amacıyla Ağustos ayından itibaren atılan sıkılaştırma adımlarının güclendirilmesi gerektiğini ve bu nedenle faiz artırım kararını aldığını belirtmiştir. Toplantı metninde, ayrıca parasal ve mali tedbirlerin finansal istikrara ve toparlanma sürecine katkıda bulunduğu belirtilmiştir. TCMB'nin toplantı özetinde, temel mal, enerji ve gıda gruplarında yıllık enflasyonun yükseldiği ifade edilmiştir. Anket göstergelerinin ve yüksek frekanslı verilerin, iktisadi faaliyetin Ağustos ve Eylül aylarında güç kazandığını işaret ettiği, şebeke suyu fiyatlarındaki artışın enerji grubu enflasyonunu olumsuz etkilediği, eğitim hizmetlerinde uygulanmaya başlanan KDV indiriminin önümüzdeki dönemde grup enflasyonunu olumlu etkileyeceği belirtilmiştir. Ayrıca, iktisadi



kiraatnamaları, yolcu taşımacılığı, küçük ev aletleri bakım onarımı, sanatsal kültürel faaliyetler, düğün-nikah organizasyonu, konut temizlik bakım onarımı, otomotiv bisiklet tamiri, kuru temizleme, terzilik gibi esnaf hizmetlerinde KDV oranı %18'den %8'e, yeme-içme, sinema, tiyatro müze ve konaklama alanlarında ise %8'den %1'e indirilmiştir. İndirimler 2020 sonuna kadar geçerli olacaktır. Ayrıca %20 olarak uygulanan iş yeri kira stopajları da yılsonuna kadar %10 olarak uygulanacaktır.

faaliyette üçüncü çeyrekte belirgin bir toparlanma gözlenmekte olduğu ve ihracatın salgın öncesi seviyeye ulaştığı vurgulanmıştır.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak 2021-2023 Yeni Ekonomi Programı'nı (YEP) açıklamıştır. Yeni Ekonomi Programı'nda büyüme hedefleri, 2020 için %0,3, 2021 için %5,8, 2022 ve 2023 için %5 olmuştur. Enflasyon hedefleri ise, 2020 için %10,5, 2021 için %8, 2022 için %6, 2023 için %4,9 olmuştur.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), bankaların türev işlem sınırlamalarında esnemeye gitmiştir. BDEK, bankaların yurt dışı yerleşiklerle yapılan vadede TL alım ya da vadede TL satım yönündeki para swapı, forward, opsiyon ve diğer türev işlemlerine ilişkin limitleri artırmıştır. Buna göre bankaların konsolidasyona tabi yurt dışındaki kredi kuruluşu ve finansal kuruluş niteliğini haiz ortaklıklarıyla gerçekleştirdiği işlemler hariç, yurt dışı yerleşiklerle yapılan vadede TL alım yönünde gerçekleştirilecekleri para swapı, forward, opsiyon ve diğer türev işlemlere ilişkin olarak, söz konusu işlem tutarları toplamının, bankaların en son hesapladıkları yasal özkaynaklara oranı şeklinde belirlenmiş yüzde 1 olan sınırlama yüzde 10'a; bankaların vadede TL satım yönünde gerçekleştirilecekleri para swapı, forward, opsiyon ve diğer türev işlemlere ilişkin, her bir takvim günü için sağlanması gereken ve söz konusu işlem tutarları toplamının, bankaların en son hesapladıkları yasal özkaynaklarına oranı olarak belirlenmiş sınırlama vadesine 7 gün kalan işlemler için yüzde 1'den yüzde 2'ye, vadesine 30 gün kalan işlemler için yüzde 2'den yüzde 5'e, vadesine 1 yıl kalan işlemler için yüzde 10'dan yüzde 20'ye yükseltilmiştir. Ayrıca, aktif rasyosu, mevduat bankaları için %95'ten %90'a, katılım bankaları için %75'ten %70'e indirilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu takvim dışı gelen değerlendirmeye,

PAKIE YATHIRIM MENKUL OGESKULER
KAT: Men. Ebelure Marlen Gac. Pak: Pak. Mar. Ebelure
F.2/A Blos 1010 Mar. Ebelure 34308 15101010
Tel: 0212 35101010 Fax: 0212 35101010
E-mail: yathirim@menk.ogeskuler.com
Isk: 0212 35101010

'B1'den yatırım yapılabilir seviyenin 5 kademe altı olan 'B2'ye indirilmiştir. Not görünümü "negatif" olarak bırakılmıştır. Moody's, Türkiye'nin kredi notunun düşürülmesinde 3 temel faktörün rol oynadığını belirtmiştir. Bu faktörler, dış kırsalın bir ödemeler dengesi kriziyle sonuçlanması olasılığının artması, kredi görünümüne dair risklerin artması ve uzun yıllardır kredi gücü kaynağı olan mali tamponların tükenmesi olarak gösterilmiştir. Olumsuz görünümün sürdürülmesinin, mali ölçütlerin önümüzdeki yıllarda şu anda tahmin edilenden daha hızlı bir şekilde bozulabileceği görüşünü yansıttığı kaydedilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin kredi notunu "B+" olarak teyit etmiş, not görünümünü değiştirmeyerek "durğan"da bırakmıştır. S&P Türkiye'nin 2020 yılında %3,3 küçülmesini, enflasyonun %10,6 gerçekleşmesini, cari açık/GSYH oranının %2,2 olmasını beklediğini açıklamıştır. Ayrıca kuruluş, Türk bankalarının yeni kredilerinin, yılbaşından beri %24 arttığını ve sürekli şekilde artmaya devam ettiğini belirterek, kredilerdeki bu artışın Türk bankacılık sisteminde tahmin edilenden daha büyük kredi dengesizlikleri oluşmasına sebep olmayacağını düşündüklerini ifade etmiştir.

Mevduat hesaplarından alınan stopaj 6 aya kadar vadeli hesaplarda %15'ten %5'e, 1 yıla kadar vadeli hesaplarda %12'den %3'e, 1 yıldan uzun vadeli hesaplarda %10'dan %0'a indirilmiştir. S&P konusu oranlar yılsonuna kadar uygulanacaktır. Kambiyo muamelelerinde banka ve sigorta muameleleri vergisi (BSMV) yüzde binde 2'ye indirilmiştir.

13 Ekim 2020

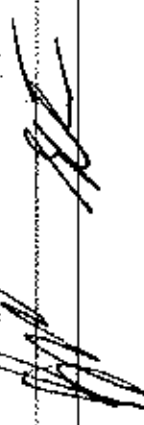
[illegible]

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Akademi Mah. Etiler Maslak Kat: Park 10
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34336 İstanbul
Tic Sic No: 279000 / Tic Sic Mkt: 279000 / Şahıs
Tel: 0212 123 1234 / Faks: 0212 123 1234
www.vym.com.tr
Yatırım Tezisi Sayı No: 157178
Bosporus Yatırımları V.D. 322 068 555
MERSİ No: 0812000835900017

12. BORÇLANMA ARACI SAHİPLERİ KURULU AŞAĞIDAKİ ŞEKİLDE GÜNCELLENMİŞTİR.

Eski Şekil	Yeni Şekil
25/02/2020 tarihli ve 31050 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 20/02/2020 tarih ve 7222 sayılı Kanun ile eklenen 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 31/A maddesi uyarınca; İhraççının tedavülde bulunan borçlanma araçlarının sahipleri borçlanma aracı sahipleri kurulunu (BASK) oluşturur. İhraççının her bir tertip borçlanma aracı sahipleri de ayrı bir borçlanma aracı sahipleri kurulu oluşturabilir. Borçlanma aracı sahipleri kurulunda karar alınabilmesi için, asgari olarak %50 oranında bir karar nisabı öngörülmüş olup, Kurul tarafından veya izahnamede aksine daha ağır (nitelikli) nisap öngörülmesi söz konusu olabilecektir. Kurulca öngörülen nitelikli çoğunlukla alınacak borçlanma aracı sahipleri kurulu kararları bu kararlara olumlu oy vermeyen borçlanma aracı sahipleri için de hüküm ifade eder. 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 31/A maddesinin altıncı fıkrası ile verilen yetki çerçevesinde Kurul tarafından BASK'a ilişkin usul ve esasların belirlenmesi kapsamında yapılacak düzenlemeler ile işbu izahnamede yapılan belirlenmeler arasında bir uyumsuzluk olması durumunda, Kurulca yapılacak düzenlemede yer alacak hükümler geçerli olacaktır. BASK toplantısından önce toplantıya katılacaklara ait liste İhraççı tarafından MKK'dan alınacaktır.	İhraççının yönetim kurulunun veya borçlanma aracı sahiplerinin talebi üzerine, izahnamede yer verilen veya izahnameye dayanılarak MKK'da tanımlanacak olan veya II-31/A.1 sayılı Borçlanma Aracı Sahipleri Kurulu Tebliğinde (Tebliğ) belirtilen şartlarda ve konularda karar almak amacıyla toplanabilecek olan borçlanma aracı sahipleri kuruluna (BASK) ilişkin düzenlemeler aşağıdadır. 

12.1. BASK'ın, İhraççının yönetim kurulu tarafından veya borçlanma araçları sahipleri tarafından toplantıya çağırılmasına ve borçlanma aracı sahipleri tarafından kurulunun oluşturulmasına ilişkin esaslar ve şartlar aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 31/A maddesinin altıncı fıkrası ile verilen yetki çerçevesinde Kurul tarafından BASK'a ilişkin usul ve esasların belirlenmesi kapsamında yapılacak düzenlemeler ile işbu izahnamede yapılan belirlenmeler arasında bir uyumsuzluk olması durumunda, Kurulca yapılacak düzenlemede yer alacak hükümler geçerli olacaktır. BASK toplantısından önce toplantıya katılacaklara ait liste İhraççı tarafından MKK'dan alınacaktır.	 İhraççı Kurul Başkanı İzmir, 25.02.2020 Mersis No: 0932002283500001

a) ihraççı tarafından ihraç edilmiş borçlanma araçlarına ilişkin olarak hangi durumlarda BASK toplantısı yapılabileceğine ilişkin bilgi;

Bu bölüm sermaye piyasası aracı notunun 4.6 ve 4.14'üncü maddelerinde düzenlenmiştir.

b) BASK'ta ilgili borçlanma araçlarına ilişkin hangi hüküm ve şartlarda değişiklik yapılabileceğine ilişkin bilgi:

Bu bölüm sermaye piyasası aracı notunun 4.6 ve 4.14'üncü maddelerinde düzenlenmiştir.

c) BASK toplantılarında Sermaye Piyasası Kanunu'nun 31/A maddesinin üçüncü fıkrasında belirtilmiş olan nisaplardan daha yüksek nisap öngörülüp öngörülmediği:

Bu bölüm sermaye piyasası aracı notunun 4.6 ve 4.14'üncü maddelerinde düzenlenmiştir.

c) Yönetim kurulu tarafından BASK çağırısı yapılmasına ilişkin esaslar:

Bu bölüm sermaye piyasası aracı notunun 4.6 ve 4.14'ünü maddelerinde düzenlemiştir.

d) Borçlanma araçları sabitleri tarafından BASK çağrısı yapılması amacıyla ihraççı'nın yönetim kuruluna bildirim yapılmasına ilişkin esaslar;

Bu bölüm sermaye piyasası aracı notunun 4.6 ve 4.14'üncü maddelerinde düzenlenmiştir.

YATIM MENKUL DEGERLEN
 Akad. Mak. Evlolu. Menden Carl Pav. Anay.
 Fikah Blok Mezb. Baskasim 34335
 Tel: 0212 232 3352
 E-mail: ym@yayim.com.tr
 Istanbul Ticeard Sicil No: 35773
 Boğaziçi Kurumları y.d. 322 006 0255
 Mersis No: 0893003835500017

a) İhracçı tarafından ihraç edilmiş borçlanma araçlarına ilişkin olarak hangi durumlarda Tertip BASK toplantısı yapılacağına ilişkin bilgi:

İzahnamede yer verilen veya izahnameye dayanılarak MKK'da tanımlanmış faiz, vade, anapara veya aşağıda (b) maddesinde belirtilen ihraççı tarafından ihtiyari olarak belirlenen diğer asli hüküm ve şartlara ilişkin olarak yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyecek nitelikteki değişikliklerin yapılabilmesi için ilgili tertip borçlanma aracı sahiplerinin oluşturduğu Tertip BASK'ın karar alması gerekir.

BASK, ihraççının ihraç ettiği borçlanma araçlarına ilişkin temerrüt oluşması durumunda ihraççının yönetim kurulu tarafından yapılacak çağrı üzerine toplanır. Bunun dışında mevzuat nedeniyle bu dokümanda belirtilen usuller ile BASK toplantısı yapılır.

İhraççının ihraç ettiği herhangi bir tertip borçlanma aracının, muaccel hale gelmiş kupon ödemelerini ve/veya anapara ödemesini ilgili vadelerde yapamaması durumunda ihraççı ilgili borçlanma aracında temerrüde düşmüş anlamına gelecektir.

b) ihraççı tarafından ihtiyari olarak belirlenen asli hüküm ve şartlar ile ihraççı tarafından verilen taahhütler;

İhraççı tarafından iş bu ihraççı bilgi doküman kapsamında ihraç edilecek olan borçlanma araçlarının faiz, vade ve anaparalarına ifa yeten ültiyarı olarak herhangi bir aslı hüküm ve şart belirlenmemiş olup, borçlarına aracı sahiplerine karşı ihraççının finansal veya operasyonel durumuna ilişkin bir garanti verilmemiştir.

c) Tütün, RASK toplantılarında uygulanacak nisap:

Tebliğin 4 üncü maddesinin ikinci fıkrasına göre Tertip BASKİ Toplamı BASKİ Toplamından üç katından fazla olmamalıdır.

bedelinin üçte iki çoğunluğunu temsil eden borçlanma aracı sahiplerinin olumlu oyu ile alınır.

c) Yönetim Kurulu tarafından Tertip BASK toplantı çağrısı yapılmasına ilişkin esaslar:

İhraççının yönetim kurulu, işbu ihraççı bilgi dokümanı kapsamında ihraç edilmiş olan herhangi bir tertip borçlanma aracının Tertip BASK'ın toplanması için çağrı yapabilir.

İhraççının yönetim kurulu tarafından gerçekleştirilecek Tertip BASK çağrısı, ilân ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az 3 (üç) hafta önce yapılır. Tertip BASK çağrısının yapılması ve toplantıya ilişkin diğer hususlarda aşağıdaki usul ve esaslara uyulur:

1. Tertip BASK çağrısı, ihraççı tarafından toplantı gündemini de içerecek şekilde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanır.

2. Tertip BASK toplantısında, gündemde yer almayan hususlar görüşülemez.

3. Tertip BASK ihraççının merkez adresinde veya yönetim merkezinin bulunduğu şehirde toplanır.

4. Tertip BASK'a katılım ve oy kullanma hakkı, borçlanma aracı sahibine veya usulüne uygun olarak yetkilendirdiği vekiline aittir.

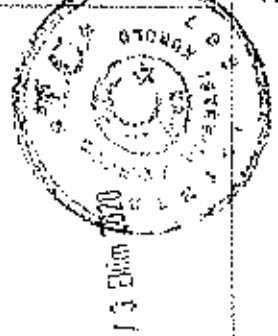
5. Toplantı giderleri ihraççı tarafından karşılanır.

Tertip BASK gündemi aşağıdaki hususlardan oluşur:

- Faiz vadelerinden bir veya birkaçının uzatılması, faiz veya anapara miktarının indirilmesi veya ödeme şartlarının değiştirilmesi
- İtfâ süresinin uzatılması veya itfa şartlarının değiştirilmesi

d) Borçlanma aracı sahipleri tarafından Tertip BASK çağrısı yapılmasına ilişkin esaslar:

Tertip BASK çağrıları her halükarda ihraççının yönetimi tarafından yapılacaktır. İşbu ihraççı bilgi dokümanının 12'nci maddesinin 1'inci fıkrasının (a) bendinde belirtilen koşulların varlığı durumunda, ilgili tertip borçlanma araçlarının nominal bedelleri toplantının aşgari yüzde yirmisine sahip olan borçlanma aracı sahipleri tarafından, şahsen veya BASK temsilcisi aracılığıyla, BASK çağrısı yapılması için ihraççının yönetim



MAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Atatürk Mah. Etiler Kat. Kat. Kat. Kat. Kat.
F-2/A Blok Kat. Kat. Kat. Kat. Kat.
Tel: 0212 351 10 00 Fax: 0212 351 10 00
E-posta: info@yapim.com.tr

kuruluşa noter aracılığıyla gündeme alınması istenen hususlar da belirtilmek suretiyle bildirimde bulunulabilir. Diğer yandan, farklı tertip borçlanma araçlarına ilişkin tertip BASK çağrısı yapılabildiği için her bir tertip borçlanma araçlarının nominal bedelleri toplamının asgari yüzde yirmisini temsil eden borçlanma aracı salıpları tarafından şahsen veya BASK temsilcisi aracılığıyla ihraççıya bildirimde bulunulması gerekmektedir.

Bildirimün ihraççuya ulaşmasını izleyen 10 (on) iş günü içinde ihraççunun yönetim kurulunca bu maddenin (ç) bendindeki esaslara uygun çağrı yapılacaktır.

Toplantı giderleri ihraççı tarafından karşılanır.

e) Tertip BASK kararlarının yürürlüğe girmesine ilişkin esaslar:

Tertip BASK toplantılarında alınan kararlar toplantı tarihinden itibaren en geç üç iş günü içerisinde ihracının yönetim kurulu tarafından onaylanmadıkça geçerli olmaz.

- İhraçının yönetin kurulu tarafından onaylanmış ve Genel BASK kararı ile reddedilmemiş olan veya

- Tebliğin 4 üncü maddesinin üçüncü fıkrasında belirtildiği üzere diğer tertip borçlanma araçlarının nominal değerinin yüzde yirmisine sahip olanlar tarafından yönetim kurulunun onay tarihinden itibaren en geç beş iş günü içinde Genel BASK'ın toplanmasını talep edilmemesi halinde veya

- Tebliğ'in 4 üncü maddesinin dördüncü fıkrasında belirtildiği üzere, Genel BASK'nın, yönetim kurulunun Tertip BASK kararını onaylama tarihinden itibaren on beş iş günü içinde karar nisabını (toplantıya katılacak olan borçlanma araçlarının fedavülde bulunan toplam nominal bedeli üzerinden üçte iki çoğunluğu) sağlayacak şekilde toplanmaması halinde

Terzip BASK kararları bu kararlara olumlu oy vermeyen veya usulüne uygun şekilde yapılan çağrıya rağmen toplantıya katılmayan aynı tertip başkanına aracı sahipleri için de hüküm ifade etmek üzere kesinlik kazanır.

[illegible]

Genel BASK'a ilişkin hususlar Tebliğ'in 4 üncü maddesinin üçüncü, dördüncü ve beşinci fıkralarında yer almaktadır.

12.2. Varsa BASK temsilcisine ilişkin bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
a) Temsilcinin adı-soyadı veya ticaret unvanı (tüzel kişi olması halinde tüzel kişinin temsilcisi de açıkça belirtilecektir): Bu bölüm sermaye piyasası aracı notunun 4.6 ve 4.14'üncü maddelerinde düzenlenmiştir. b) Temsilcinin görevleri: Bu bölüm sermaye piyasası aracı notunun 4.6 ve 4.14'üncü maddelerinde düzenlenmiştir.	İhraççı tarafından izahnamede temsilci belirlenebilir. İzahnamede belirlenmemişse, ihraççının herhangi bir veya birden çok tertip borçlanma araçlarının tedavülde bulunan bedelinin yarısından fazlasını temsil eden borçlanma aracı sahiplerinin olumlu oyu ile temsilci belirlenmesi mümkündür. Temsilci, farklı tertip borçlanma araçları için aynı veya farklı gerçek veya tüzel kişiler olabilir. Temsilci, temsil ettiği ilgili tertip veya tertiplerin borçlanma araçlarının tedavülde bulunan nominal bedelinin yarısından fazlasını temsil eden borçlanma aracı sahiplerinin oyu ile azledilebilir. a) İhraççı tarafından belirlenen temsilciye ilişkin bilgiler: İhraççı tarafından belirlenmiş bir BASK temsilcisi bulunmamaktadır b) Temsilcinin görev ve yetkileri: Borçlanma aracı sahipleri tarafından belirlenen temsilciye ait görev ve yetkiler, ilgili BASK kararında belirtilir. c) Temsilci ücreti: BASK temsilcisi atanması halinde ücret ödenip ödenmeyeceği, ödenecek ise tutarı ve ödeme usulleri BASK kararı ile belirlenir. BASK temsilcisine ödenecek ücret her durumda borçlanma aracı sahipleri tarafından ödenir.

12.3. BASK toplantısına çağrı yöntemine ilişkin bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
Bu bölüm sermaye piyasası aracı notunun 4.6 ve 4.14'üncü maddelerinde düzenlenmiştir. 13 Ekim 2020 Boğaziçi Kurumlar V.D. 312 VE 135 Mersis No: 087200883500017	Terip BASK toplantılarında alınan kararlar toplantı tarihinden itibaren en geç üç iş günü içerisinde ihraççının yönetim kurulu tarafından onaylanmadıkça geçerli olmaz. İhraççının yönetim kurulu tarafından onaylanan ve Genel BASK kararı ile reddedilmemiş olan Terip BASK kararları, bu kararlara olumlu oy 13 Ekim 2020 Boğaziçi Kurumlar V.D. 312 VE 135 Mersis No: 087200883500017

vermeyen veya usulüne uygun şekilde yapılan çağrıya rağmen toplantıya katılmayan aynı tertip borçlanma aracı sahipleri için de hüküm ifade eder.

Tertip BASK'ta alınmış ve ihraççının yönetim kurulunca onaylanmış bir kararın kendi haklarını olumsuz etkilediği gerekçesiyle ihraççının aynı veya farklı ihraç tavanlarına dahil tedavülde bulunan tüm diğer tertip borçlanma araçlarının nominal değerinin yüzde yirmisine sahip olanlar yönetim kurulunun onay kararından itibaren en geç beş iş günü içinde Genel BASK'ın toplanmasını talep edebilir. Bu süre geçtikten sonra Genel BASK'ın toplanması talep edilemez ve Tertip BASK'ta alınan kararlar kesinlik kazanır.

Tertip BASK'ta alınan kararlara itirazlar yalnızca Genel BASK toplantısı aracılığıyla yapılabilecektir.

Genel BASK, ilgili Tertip BASK kararının ihraççının yönetim kurulu tarafından onaylandığı tarihten itibaren on beş iş günü içinde toplanır. Yönetim kurulu tarafından usulüne uygun yapılan çağrıya rağmen Genel BASK'ın bu süre içinde asgari olarak beşinci fıkrada yer alan karar nisabını sağlayacak şekilde toplanmaması halinde Tertip BASK kararları kesinlik kazanır.

Genel BASK toplantılarında kararlar, bu toplantıya katılma hakkı veren borçlanma araçlarının toplam nominal bedelinin en az üçte iki çoğunluğunu temsil eden borçlanma aracı sahiplerinin oyu ile alınır. Genel BASK, Tertip BASK'ta alınmış ve ihraççının yönetim kurulunca onaylanmış olan ve kendi haklarını olumsuz etkileyen kararları görüşür. Görüşülen kararların üçte iki çoğunluk ile reddedilmesi halinde Tertip BASK kararı yürürlüğe girmez.

12.4. BASK toplantısına vekaleten katılmaya ilişkin bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

Bu bölüm sermaye piyasası aracı notunun 4.6 ve 4.14'üncü maddelerinde

düzenlenmiştir.

Akretmen, Ebuğla Merdim Cad. Darıyaya 5/1

F-2/A Blok No:18 Kat:5/5 34335 S. M. M. M.

Tel: 0212 333 1313 Fax: 0212 333 1313

İnternet: www.akretmen.com.tr

İşletimci Sicil No: 260723

Buğünür Kurumlar V.C. 922/08.23/5

Mersis No: 0979033875000017

Yeni Şekil

BASK toplantılarına fiziksel katılımın yanında elektronik ortam üzerinden de katılım sağlanabilmektedir. Elektronik ortamda yapılacak BASK'a ilişkin esaslar iş bu ihraççı bilgi/dokümanının 12.6 nci maddesinde düzenlenmiştir.

13 Ekim 2020

BASK toplantısına katılabilecekler listesi MKK tarafından verilen listeye göre yönetim kurulunca hazırlanır. Bu kapsamda BASK toplantısı yapılması halinde ilgili borçlanma aracı sahiplerine ilişkin kişisel verilerin sadece bu amaçla sınırlı olarak ihraççuya verilmesi söz konusudur.

BASK toplantısına bu listede adı bulunan borçlanma aracı sahipleri veya temsilcisi/vekili dışındaki kişiler katılım talebinde bulunamaz.

Teminatlı menkul kıymet sahipleri ve herhangi bir surette teminat ile korunan borçlanma aracı sahipleri Genel BASK toplantısına katılamaz. Ancak;

a) Kısmi teminata sahip olunması durumunda teminatsız kalan tutarlar için Genel BASK'a katılma hakkı doğar. Bu durumda toplantıya katılma hakkı olanların katıldığını tespitinden toplantı başkanlığı sorumludur.

b) TERTİP BASK'ı oluşturan tertipler lehine yeni teminat oluşturulmasına karar verilmesi halinde yalnızca mevcut teminat varlığı etkilenen teminatlı menkul kıymet sahipleri ve/veya herhangi bir surette teminat ile korunan borçlanma aracı sahiplerinin Genel BASK'a katılma hakkı doğar.

İhracatının ve/veya ilişkili tarafların sahip oldukları borçlanma araçları, sahibine BASK toplanılarda oy hakkı sağlamaz ve nisaplarda dikkate alınmaz. Bu hususta sorumluluk toplantı başkanına aittir.

B.ASK'a katılma hakkı olan borçlanma aracı sahiplerinin, bu haklarını vekil tayin etmek suretiyle kullanmaları mümkündür. Ancak toplantiya vekil vasitasi ile katilacak borçlanma aracı sahipleri, ayrıca asaleten katilim sağlayamayacaktır.

Toplantıya aslen katılacak olan borçlaıma aracı sahiplerinin toplantı gúntü Türkiye Cumhuriyeti Kimlik Numarası (TCKN) bilgisi bulunan kimlik belgelerini ibraz etmeleri;

Borçlanma araçları sahiplerini temsilten toplantıya katılacak olan vekillerin vekâleten temsil için Tebliğ'in 6/5 maddesinde belirtilen ve Tebliğ'in Ek-2 numaralı belgesine uygun ve küçük hazırlanmış noter onaylı vekâletnameyi ve TCKN bilgisi bulunan kimlik belgelerini ibraz etmeleri gerekmektedir.

6-7

JAKIE YATIRIM MENKUL DEGERLER:
Alpar Mah. Eburun Neuman Cdn. Park Kt. 9
F-2/A Blok M Kat: 8B Sisli/34335 Sisli/34335
Tel:01212760000 Faks: 01212760000
E-posta: yati@yatirim.com.tr
Sicil Sicil No: 27527
Ticaret Sicil No: 27527
Bagdati Kartali V.D. 532 No: 8358
Mersis No: 0697003800000000

BASK toplantılarının yürütülmesi ve kararların Tebliğ'in Ek-3 numaralı ekinde yer verilen içeriğe uygun Toplantı Tutanağına geçirilmesi ile ilgili olarak burada belirtilmemiş olan diğer tüm hususlarda, gerekli olduğu uygun düşüğü ölçüde, İhraççının Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi'nde yer alan hükümler kıyasen uygulanır.

Toplantı tutanağında Tebliğ'in 6 ncı maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca sahibine oy hakkı sağlamayan ve nisaplarda dikkate alınmayan tutarlara ilişkin bilgiye yer verilecektir. Söz konusu tutarlar, nisapların hesaplanmasına hiçbir surette dahil edilmeyecektir.

12.6. Elektronik ortamda yapılacak BASK'a ilişkin esaslar aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
Bu bölüm sermaye piyasası aracı notunun 4.6 ve 4.14'üncü maddelerinde düzenlenmiştir.	BASK toplantılarına fiziki ortamda katılım mümkün olduğu gibi, bunu tercih etmeyenler için, elektronik ortamdan katılım sağlanabilecektir. BASK'a Elektronik ortamdan sağlanacak katılım koşullarına ilişkin usul ve esaslara ihraççının yönetim kurulu tarafından yapılacak olan çağrıda yer verilir. BASK toplantısına katılabilecekler listesi MKK tarafından verilen listeye göre yönetim kurulunca hazırlanır. Bu listenin MKK'dan alınmasına ilişkin usul ve esaslar MKK tarafından belirlenir.
	Elektronik ortamda yapılacak BASK toplantılarında, uygun düşüğü ölçüde Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri de kıyasen uygulanır.

12.7. Diğer BASK toplantılarına ilişkin belirleme aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
	İşbu ihraççı bilgi dokümanında yer alan hükümler haricinde BASK toplantılarına katılmayacaktır.

12.8. Teminatlı menkul kıymetlere ve bir teminat içeren borçlanma araçlarına ilişkin bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
VAHİDE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Audit: BASKA SERMAYE PİYASASI KURULU FAZLA BİLGİ İÇİN: Etiler Mah. 34335 İSTANBUL Tel: 0212 352 15 15 / 352 15 16 Fax: 0212 352 15 17 www.vahideyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357123 Bölge Sicil Kurumu: V D 522 048 5459 Statüsü No: 0-2220-4223-570-0017	13 Ekim 2020 Yeni Şekil İmza

İhraççının, Kurulun III-59.1 sayılı Teminatlı Menkul Kıymetler düzenlenmesi

Tertip ASK oluşturular.

209

[illegible]

30