

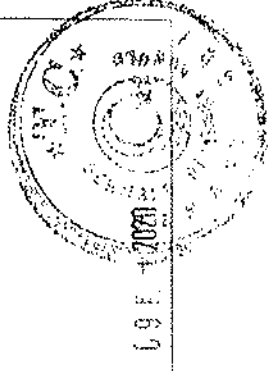
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

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, 28.08.2020 VE 16.10.2020 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin 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. 05.11.2020	Sorumlu Olduğu Kısım:
Bariş HAMALCIOĞU Müdür Korcan TEMUR Müdür Yrd.	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arzı Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 05.11.2020	Sorumlu Olduğu Kısım:
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Atak Mah. Eboşula Mardin Cad. Pınar Maya Sırtı F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel: (0212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 35 70 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 33722 Boğaziçi Kurumlar V.D. 921 00/2013 Mehmet İLBI Müdür Yrd. Özku UYGUR Müdür Yrd.	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI



6.1. Ana faaliyet alanları hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.	
Eski Şekil	Yeni Şekil
VakıfBank, 01.10.2020 tarihi itibarıyla 935 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 938 adet şubesi, 16.710 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.	VakıfBank, 30.10.2020 tarihi itibarıyla 935 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 938 adet şubesi, 16.710 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.	
Eski Şekil	Yeni Şekil
Bankamız, Program kapsamında 2020 yılı başından bu yana 12 ayrı işlemde yaklaşık 247 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadeli.	

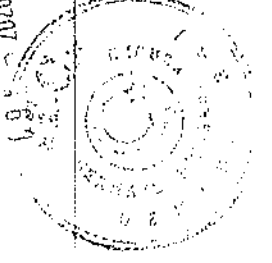
6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.	
Yeni Şekil	Yeni Şekil
Bankamız, Program kapsamında 2020 yılı başından bu yana 14 ayrı işlemde yaklaşık 314,3 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadeli.	



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

Eski Şekil	Yeni Şekil
A. Vakıfbank Finansal Hizmetler Grubu	A. Vakıfbank Finansal Hizmetler Grubu Birleşik İpotek Finansmanı A.Ş. SPKn ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde konut ve varlık finansmanı kapsamında, türleri ve nitelikleri SPK tarafından belirlenen varlıkların devralınması, devredilmesi, devralınan varlıkların yönetimi ve varlıkların teminat olarak alınması ile bu varlıklar karşılığında sermaye piyasası aracı ihracı ve SPK tarafından uygun görülen diğer faaliyetlerin yerine getirilmesi konularında faaliyet göstermek üzere kurulan Şirketin 10.000.000-TL sermayesinde Vakıfbank'ın %8,33 oranında payı bulunmaktadır.
B. Vakıfbank Finans Dışı Hizmetler Grubu SPKn ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde konut ve varlık finansmanı kapsamında, türleri ve nitelikleri SPK tarafından belirlenen varlıkların devralınması, devredilmesi, devralınan varlıkların yönetimi ve varlıkların teminat olarak alınması ile bu varlıklar karşılığında sermaye piyasası aracı ihracı ve SPK tarafından uygun görülen diğer faaliyetlerin yerine getirilmesi konularında faaliyet göstermek üzere kurulan Şirketin 10.000.000-TL sermayesinde Vakıfbank'ın %8,33 oranında payı bulunmaktadır.	B. Vakıfbank Finans Dışı Hizmetler Grubu

2020



VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 AKAT MEN. Etkülsüz Mardin Cad. Para Menk. 34316
 F-3/A Blok No:16 Beşiktaş 34316 SİTİYEKUL
 Tel:0212 353 1612 Fax: 0212 353 1612
 E-posta: bilgi@vakif.com.tr
 Ticaret Sicil No: 277220
 Bülentli Kurumlar V.D. 92/008 8359
 Mersis No: 0-9220-0835-990007

8.2. İhraççının 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 kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan ve 100 karşılık ayrılan takipteki alacaklarının içinden 888,478 TL'lik kısmına tekabül eden tutardaki kredilerini ve bunlar 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: %5,93) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Haziran 2020 itibarıyla %73,09'dur. (31.12.2019: %70,36)	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 kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan ve 100 karşılık ayrılan takipteki alacaklarının içinden 888,478 TL'lik kısmına tekabül eden tutardaki kredilerini ve bunlar 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: %5,93) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Haziran 2020 itibarıyla %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 sinyali vermiştir. Fed Başkanı Powell, enflasyonda %2 hedefine ulaşana ve bu seviyenin üzerinde ılımlı seyredece kadar faizlerde değişiklik olmayacağını ifade etmiştir. Powell, varlık alımlarında gerektiğinde ayarlamaya gitmeye hazır olduklarını, toparlanmanın beklenenden hızlı olduğunu ancak büyük bir ihtimalle daha fazla mali teşvik gerekeceğini söylemiştir. Ayrıca Eylül ayı toplantısında Fed üyelerinin ABD ekonomisine dair beklentilerinde de güncellemeye 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 edilmiştir. Enflasyon beklentisi ise bu yıl için %1,7'den %1,6'ya, 2021 yılı için %1,6'dan %1,7'ye, 2022 yılı için %1,7'den %1,8'e revize edilmiştir ve 2023 yılı beklentisi %2 olmuştur. İşsizlik	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 sinyali vermiştir. Fed Başkanı Powell, enflasyonda %2 hedefine ulaşana ve bu seviyenin üzerinde ılımlı seyredece kadar faizlerde değişiklik olmayacağını ifade etmiştir. Powell, varlık alımlarında gerektiğinde ayarlamaya gitmeye hazır olduklarını, toparlanmanın beklenenden hızlı olduğunu ancak büyük bir ihtimalle daha fazla mali teşvik gerekeceğini söylemiştir. Ayrıca Eylül ayı toplantısında Fed üyelerinin ABD ekonomisine dair beklentilerinde de güncellemeye 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 edilmiştir. Enflasyon beklentisi ise bu yıl için %1,7'den %1,6'ya, 2021 yılı için %1,6'dan %1,7'ye, 2022 yılı için %1,7'den %1,8'e revize edilmiştir 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 ılımlı şekilde iyimser olduğunu bildirmiştir. Koronavirüs salgınına bağlı belirsizliğin devam ettiğinin belirtildiği 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 değişikliğinin, işgücü piyasası kazançlarının daha geniş tabanlı işlemesine olanak sağlayacağını belirtmiştir. Bu değişikliğin, özellikle birçok düşük ve ortanın altı gelire sahip topluluklar için güçlü işgücü piyasasının faydalarına yönelik takdiri yansıttığını ifade etmiştir. Powell, eğer aşırı enflasyonist baskılar oluşursa ve enflasyon beklentileri hedefin üzerindeki seviyelerde kalmaya devam ederse, Fed'in harekete geçmekten çekinmeyeceğini ekleyerek bir riske dikkat çekmiştir.

Fed, 30 Eylül'de koronavirüs salgınından kaynaklanan ekonomik belirsizlik sebebiyle ülkenin en büyük bankalarının hisse geri alımı ve temettü ödemeleri yapmalarına ilişkin kısıtlamaları yılsonuna kadar uzattığını 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 ilkinci çeyrekte nüfusun %31,4 küçülmüştür. İkinci çeyrekte ABD ekonomisi nüfusun %60,7'sine düşmüştür. Bu durum, sosyal tüketim harcamaları, ihracat, özel stok yaratma ve kamu harcamalarının yavaşlatılması ve yerel hükümet harcamalarındaki düşüşle birlikte oluşmuştur. Federal hükümet harcamalarındaki artış ise diğer

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.

ABD Merkez Bankası (Fed) son toplantısına ait tutanaklarda, koronavirüs salgınının ekonominin etkilerine karşı ek mali destek sağlanmadığı takdirde toparlanma hızının tehlikeye girebileceğini vurgulamıştır. Tutanaklarda, ekonomik görünüme ilişkin belirsizliğin yüksek olduğu aktarılıarak, faiz oranının maksimum istihdam ve ortalama %2 enflasyon hedeflerine ulaşmaya dek cari seviyede tutulmasının uygun görüldüğü belirtilmiştir. Fed Başkanı Powell, ABD ekonomisinin daha fazla desteğe ihtiyaç duyduğunu, desteğin küçük kalmasının zararlı bir toparlanmaya yol açabileceğini, Kongre ve Beyaz Saray'ın hanehalkı ve işletmelere ek destek sağlamamasının trajik ekonomik sonuçlar doğurabileceğini belirtmiştir.

Fed, Ekim sayısını yayımladığı Bej Kitap Raporu'nda, ekonomik faaliyetin çoğu bölgede hafif ve ılımlı büyüme hızı arasında olmakla beraber, tüm bölgelerde artımayı sürdürdüğünü belirtmiştir. Faaliyetteki değişikliklerin sektöre göre büyük farklılıklar gösterdiğine dikkat çekilen raporda, imalatın genel olarak uygun hızda arttığı ifade edilmiştir. Neredeyse tüm bölgelerde istihdamın arttığı ve en çok imalat firmalarında arttığı kaydedilmiştir. Tüketici fiyatlarının ılımlı şekilde yükseldiği bildirilen raporda, perakende benzin fiyatlarının düştüğü, girdi maliyetlerinin değişen ölçülerde arttığı belirtilmiştir. Raporda, birçok bölgede koronavirüs salgını nedeniyle firmaların ek maliyetlerinin devam ettiğinin altı çizilerek, bunların kişisel koruyucu ekipman, sanitasyon ve test ekipmanlarıyla ile uzaktan çalışma için gerekli teknolojiler olduğu ifade edilmiştir.

Fed, 30 Eylül'de koronavirüs salgınından kaynaklanan ekonomik belirsizlik sebebiyle ülkenin en büyük bankalarının hisse geri alması

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 kademe 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 sunduğu 2,2 trilyon dolar büyüklüğündeki yeni koronavirüs yardım paketi 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 değişikliğe gitmemiştir. ECB, politika faizini %0'da, marjinal fonlama faizini %0,25'te ve 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 euroya yükselmiştir. Toplantı sonrası yapılan açıklamada, PEPP'de alımların esnek bir şekilde en azından 2021 yılı Haziran ayı sonuna kadar devam edeceği belirtilirken, PEPP anaparasının en azından 2022'nin sonuna kadar yeniden yatırıma yönlendirilmeye 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 beklentisini %0,8'den %0,7'ye düşürmüştür. 2021 enflasyon tahmini %0,8'den %0,7'ye düşürmüştür. ECB, Eylül ayında enflasyonun önceki aya göre %0,2 artacağını beklemişti. Eylül ayında enflasyonun önceki aya göre %0,2 artacağını beklemişti. ECB, Eylül ayında enflasyonun önceki aya göre %0,2 artacağını beklemişti.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 29 Eylül'de gerçekleştiren toplantısında faizleri değiştirmemiştir. ECB, Eylül ayı toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir.

temettü ödemeleri yapmalarına ilişkin kısıtlamaları yılsonuna kadar uzattığını duyurmuştur. Ayrıca Fed, bölgesel Fed şubeleri tarafından teminatlı ve teminatsız olarak verilen gün içi kredinin kullanılabilirliğini artırmayı hedefleyen uygulamaları 31 Mart 2021'e kadar uzatmıştır.

ABD ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık bazda %33,1 ile rekor büyüme kaydetmiştir. ABD ekonomisi Covid-19 salgını nedeniyle yılın ikinci çeyreğinde %31,1 ile 2.Dünya Savaşı'ndan bu yana en sert daralmayı göstermesinin ardından, üçüncü çeyrekte şimdiki kadarki en hızlı büyümesini gerçekleştirmiştir. Üçüncü çeyrekte ABD ekonomisindeki büyümede, kişisel tüketim harcamaları, özel stok yatırımları, ihracat ve sabit yatırımlardaki artışın, federal hükümet harcamaları ile yerel hükümet harcamalarındaki düşüşle kısmen dengelenmesi etkili olmuştur.

ABD'de tüketici fiyatları Eylül ayında aylık %0,2 ve yıllık %1,4 ile beklentilere paralel artmıştır. Eylül ayında enflasyonun önceki aya göre daha yavaş bir hızda artması, ekonomideki iyileşme ile beraber, enflasyonun hızlanma tehdidinin oldukça düşük olduğuna işaret etmiştir. Çekirdek enflasyon, Ağustos ayında %0,4 yükseldikten sonra Eylül ayında %0,2 artmıştır. Çekirdek TÜFE yıllık bazda ise %1,7 artmıştır. ABD'de üretici fiyatları endeksi (ÜFE) Eylül ayında, artan gıda ve otel hizmetleri maliyetlerinin etkisi ile beklenenden hızlı yükselmiştir. Üretici fiyatları endeksi Eylül ayında aylık ve yıllık %0,4 artarak beklenenden hızlı yükselmiştir. ABD'de perakende satışlar Ağustos ayında aylık bazda %0,6 artış gösterirken, Eylül ayında %0,7 beklentisinin üstünde %1,9 artmıştır.

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.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 29 Eylül'de gerçekleştiren toplantısında faizleri değiştirmemiştir. ECB, Eylül ayı toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir.

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, euronun enflasyon üzerindeki etkilerini dikkatli bir şekilde değerlendireceğini, bankanın kur hedefinin olmadığını ve yetkililerinin 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 çizen 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 beklentisini aşarak %17,7 daralma göstermiştir. İspanya ekonomisi ikinci çeyrekte çeyreklik bazda %18,5 küçülme beklentisinin altında kalarak %17,8 küçülmüştür.

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 sınırlandıran 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 yapımcıların ayrıca düzenleyici programını değiştirmemiştir. 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 sınırlandıran kurallarının (bütçe açığının GSYH'nin yüzde 3'ü seviyesinin altında olması ve kamu borcunun her yıl azaltılması) 2021 yılında da uygulanmayacağını açıklamıştır.

gitmemiştir. Politika faizini %0'da, marjinal fonlama faizini %0,25'te ve mevduat faizini de %0,5'te tutmuştur. Banka, 1,35 trilyon euro'luk Pandemi Acil Alım Programı (PEPP) altında yapılacak alımlara devam edileceğini vurgulamıştır. Varlık alım programı (APP) altında yapılan alımların da 20 milyar euro'luk limitle devam edeceğini açıklamıştır. Refinansman operasyonları ile likidite sağlamaya devam edeceği de belirtilmiştir. Banka, Aralık ayına ilişkin teşvik sinyali vermiştir. Karar metninde Aralık'taki yeni makroekonomik projeksiyonların ekonomik görünüm ve risk dengesine ilişkin yeniden değerlendirilmeye imkân vereceği vurgulanmıştır. Güncellenen değerlendirmeye göre ECB'nin araçları gözden geçireceği belirtilmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Lagarde, toplantı sonrası Avrupa'da ekonominin beklenenden hızlı ivme kaybetmediğini, risklerin belirgin şekilde aşağı yönlü olduğunu, ekonominin 4. çeyrekte daralıp daralmayacağını henüz bilmediğini, 3. çeyrek büyümesinin ise yukarı yönlü bir sürpriz yapabileceğini belirtmiştir. ECB'nin Aralık toplantısı için tüm araçlarını gözden geçireceğini ve Banka'nın Aralık'ta adım atması yönünde çok az kuşku olduğunu açıklamıştır. Enflasyonun 2021 yılına kadar negatif kalacağını ifade etmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi ikinci çeyrekte %11,8 küçülürken, yılın üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %12,7 büyüme kaydetmiştir. Avrupa Birliği ise %12,1 genişlemiştir. Bir önceki çeyrekte %9,8 küçülen Almanya ekonomisi üçüncü çeyrekte %8,2 büyümüştür. 2020 yılının ikinci çeyreğinde %13,7 daralan Fransa ekonomisi söz konusu çeyrekte %18,2 büyüme kaydetmiştir. İkinci çeyrekte %16,7 ile rekor küçülen İspanya ekonomisi, yılın üçüncü çeyreğinde %16,7 ile hızlı bir büyüme kaydetmiştir. Bir önceki çeyrekte %13 küçülen İtalya ekonomisi, üçüncü çeyrekte %16,1 büyümüştür.

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

VAKIFLARIN İÇİLE...
Akar H...
F2A...
T...
B...
H...
R...
0-9220-0680-5900077

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

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, koronavirüs salgınınun keskin ekonomik daralmaya yol açacağına işaret ederek Japonya'nın yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunun görünümünü 'durağan'dan 'negatif'e indirmiş, kredi notunu ise 'A' olarak teyit etmiştir. Fitch, Japon ekonomisinin bu yıl %5 daralacağını tahmin ederken, gelecek yıl ise %3,2 büyümesini 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. Tecrit önlemlerinin sonlanması ve politika yapımcıların salgının olumsuz etkileriyle mücadelede canlandırma çalışmalarını artırması ikinci çeyrek büyümesini desteklemiştir. Birinci çeyrekteki %6,8'lik sert gerilemenin ardından ikinci çeyrekte gerçekleşen iyileşme Çin için büyüme verisinin kaydedilmeye başladığı 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 'durağan'dan 'negatif'e indirmiş, kredi notunu ise 'A' olarak teyit etmiştir. Çin ekonomisinin bu yıl %5 daralacağını tahmin ederken, gelecek yıl ise %3,2 büyümesini beklediğini ifade etmiştir.

kredi verileceği yer almıştır. AB Komisyonu, Covid-19 salgınınun 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 yapımcıların 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), Ekim ayı toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %0,1'de bırakmıştır. Banka, sınırsız 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 tekrarlamıştır. %2 enflasyon hedefine ulaşana kadar Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasına devam edileceği vurgulanmıştır.

Japonya ekonomisi 2020 yılının ikinci çeyreğinde olağanüstü hâl 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 esnasında 1955 yılında kaydedilmiş ve gayrisafi yurt içi hasıla %18 daralmıştı.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, koronavirüs salgınınun keskin ekonomik daralmaya yol açacağına işaret ederek Japonya'nın yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunun görünümünü 'durağan'dan 'negatif'e indirmiş, kredi notunu ise 'A' olarak teyit etmiştir.

darbenin ardından kayda değer toparlanma sahnelediğini ve 2020 yılında %2,7 büyümeye bekladiklerini 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 büyümesini 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 büyümesi beklenmektedir. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, 2020 yılı için Çin hariç gelişmekte olan piyasaların ortalama GSYH büyüme tahminini %4,7'ye düşürmüştür.

IMF Başkanı Kristalina Georgieva ve baş ekonomist Gita Gopinath, yazdıkları raporda koronavirüs salgınının neden olduğu global ekonomik krizin sona ermekten uzak olduğunu belirtmiş ve krizden toparlanmanın sektörler ve bölgeler arasında çok kırık ve inişli çıkışlı olmaya devam ettiğini, toparlanmanın devam etmesi için sağlanmış olan desteğin çok erken şekilde geri çekilmemesinin zaruri olduğunu ifade etmiştir. Ayrıca IMF Başkanı Kristalina Georgieva, koronavirüs krizinin 2020 ve 2021'de küresel ekonomide 12 trilyon dolardan fazla kümülatif bir kayba neden olmasını beklediklerini belirtmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, 2021'e kadar petrol fiyatlarının varil başına yaklaşık 40 ila 45 dolar arasında olacağı tahmininde bulunmuştur. Moody's ayrıca, küresel imalat sektörünün yeni tip koronavirüs (Kovid-19) salgınının neden olduğu krizin en kötüsünü geride bıraktığını ve sektörün toparlanmaya hazır olduğunu açıklamış ve 2021'de kısmi de olsa güçlü bir ekonomik toparlanma beklentisinin etkisiyle, küresel imalat sektörüne yönelik görünümü "negatif"ten "durağan"a çevirmiştir.

Türkiye ekonomisi 2020 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,4 düşüşle 2019 yılının ikinci çeyreğine göre %1,5 artışla 142,35 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır. Türkiye'nin 2020 yılının ikinci çeyreğinde asıl etkinin Nisan ayında başlayan ve Mayıs ayında zirve yapan salgın nedeniyle durgunluk yaşanmıştır; ancak söz konusu dönemde dış ticaretin de etkisiyle dış ticaret dengesi pozitif olarak gerçekleşmiştir.

İstanbul'da Yaşadıkları İçin
Doğru Kişilerle Buluşmak V.C. 622 008 8069
Mersis No: 0-976-0883-6900017

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

Çin ekonomisinde büyüme, yurtdışı talepte yaşanan toparlanmanın etkisiyle üçüncü çeyrekte hızlanmıştır. Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık bazda %4,9, çeyreklik bazda ise %2,7 büyümüştür. Ancak büyüme oranı, %5,2 olan beklentilerin altında kalmıştır. Ekim ayının sonunda yapılan Çin Komünist Parti Merkez Komitesi toplantısında Çin'in önümüzdeki 5 yıla ilişkin kalkınma planları konuşulmuştur. Toplantıdan çıkan kararlardan dikkat çeken Çin'in milli gelir hedeflerine ilişkin değişiklik olmuştur. Toplantıda 2020 yılında Çin'in milli gelirinin 100 trilyon yuana (14,9 trilyon dolar) ulaşması ancak önceki hedeflere göre 2020'ye varıldığında milli gelirin 10 yıl öncesine göre ikiye katlanacağına ilişkin hedefin yakalanamayacağı öngörülmüştür. Ayrıca önümüzdeki 10 yılda milli gelirin ikiye katlanacağına ilişkin herhangi bir hedef konmamıştır. Fakat 2035 yılı itibarıyla kişi başına düşen milli gelirin gelişmiş ülke seviyelerine getirilmesi hedefi ele alınmıştır.

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

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Kovid-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 büyümesini 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 büyümesi beklenmektedir. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, 2020 yılı için Çin hariç gelişmekte olan piyasaların oranında GSYH büyüme tahminini %4,3'e düşürmüştür.

dönemde Türkiye ekonomisi %9,8 daralma gösteren OECD ülkelerine benzer bir görünüm çizmiştir. GSYH büyüklüğü 2020 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1,3 artarak 1 trilyon 041 milyar 643 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2020 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %10 azalmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %11 düşmüştür. Harcama bileşenlerine göre yılın ikinci çeyreğinde yaşanan daralmada net ihracattaki sert düşüş belirleyici olmuştur. İkinci çeyrekte ihracatın ithalattan daha 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 gördüğü en büyük yıllık daralmayı yaşamıştır. Dünya ekonomilerinin durma noktasına geldiği bir ortamda yatırım kalemi büyüme 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 katkırı yapan sektör ise sanayi sektörü olmuştur. Büyüme 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, yavaş bir seyir izlerken kurlardaki yükselişin de etkisiyle Eylül ayında yıllık bazda %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.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun Ekim 2020 sayısını yayımlamıştır. Küresel ekonomideki küçülmenin özellikle gelişmiş ekonomilerde beklentilerin üstünde gelen ikinci çeyrek büyüme verilerinin etkisiyle tahmin edilenden daha az olacağını belirterek, daha önce %5,2 küçülmesi beklenen dünya ekonomisinin bu yıl %4,4 küçülmesinin beklendiği ifade edilmiştir. Daha önce %8 küçülmesi beklenen ABD ekonomisinin de bu yıl %8,3 daralacağı öngörülmüştür. Euro Bölgesi ekonomisinin de bu yıl %8,3 küçüleceği tahmin edilmiştir. Çin'de bu yıla ilişkin ekonomik büyüme beklentisi, %1'den %1,9'a yükseltilmiştir. IMF, raporunda Türkiye'nin 2020'de %5 küçülüp, 2021'de %5 büyüme ile toparlanacağı tahminini korumuştur. IMF, "Küresel Finansal İstikrar Raporu"nda ise yakın vadede küresel finansal istikrar risklerinin şu an için kontrol altına alındığını aktarırken, benzeri görülmemiş ve zamanlı politika müdahalesinin ekonomiye kredi akışının devam ettirilmesine ve olumsuz makro-finansal geri bildirim döngülerinden kaçınılmasına yardımcı olduğunu ve iyileşme için bir köprü oluşturduğunu duyurmuştur.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, 2021'e kadar petrol fiyatlarının varil başına yaklaşık 40 ila 45 dolar arasında olacağı tahmininde bulunmuştur. Moody's ayrıca, küresel imalat sektörünün yeni tip koronavirüs (Covid-19) salgınının neden olduğu krizin en kötüsünü geride bıraktığı ve sektörün toparlanmaya hazır olduğunu açıklamış ve 2021'de kısmi de olsa güçlü bir ekonomik toparlanma beklentisinin etkisiyle, küresel imalat sektörüne yönelik görünümü "negatif"ten "durğan"a çevirmiştir.

Türkiye ekonomisi 2020 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,9 küçülmüştür. Covid-19 salgınının Mart ayı ortalarında Türkiye'de görülmeye başlamasının ardından asıl etkinin Nisan ayında görülmemesinin sonucu ekonomide durgunluk yaşanmıştır; ancak söz konusu dönemde Türkiye ekonomisi %9,8 daralma gösteren OECD ülkelerine benzer bir görünüm çizmiştir. GSYH büyüklüğü 2020 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1,3 artarak 1 trilyon 041 milyar 643 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2020 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %10 azalmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %11 düşmüştür. Harcama bileşenlerine

önümüzdeki dönemde artış olarak yansımaya ihtimali bulunmakla birlikte önümüzdeki üç ay geçen yıldan gelen baz etkisi enflasyon üzerinde düşürücü yönde rol oynayabilir. Ayrıca 2021-2023 Yeni Ekonomi Programı (YEP)'nda 2020 yılsonu enflasyon beklentisinin %10,5 olarak açıklanmasıyla birlikte TCMB'nin 28 Ekim'de yayımlanacak yılın son enflasyon raporunda yılsonu enflasyon beklentisini YEP'e paralel çift haneli seviyelere yükseltmesi beklenmektedir.

Haziran ayında 2,9 milyar dolar olan cari işlemler açığı Temmuz ayında 1,8 milyar dolar açılmıştır. Mevsimsellikten arındırılarak bakıldığında cari işlemler açığı 2,5 milyar dolardan 2,2 milyar dolara gerilemiştir. Haziran ayında 11,1 milyar dolar olan 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı Temmuz'da 14,9 milyar dolara yükselmiştir. Ocak-Temmuz toplamı olarak değerlendirildiğinde ise geçen yıl 2,1 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesinin bu yıl aynı dönemde 21,6 milyar dolar açık verdiği görülmektedir. Bu durumun yaşanmasında asıl belirleyici faktör, pandemi etkisiyle net hizmet gelirlerinin geçen yıla göre 14 milyar dolarlık sert azalışı olmuştur. Aylık olarak bakıldığında üç aydır üst üste negatif gerçekleşen hizmetler dengesinin uluslararası uçuşların kademeli olarak başlaması sebebiyle bu ay ilk defa pozitif geçmesi toparlanma işareti olarak yorumlanabilir. Ancak genel olarak geçmiş trendinin oldukça altında olması sebebiyle toparlanmanın yeterli olmadığı görülmektedir. Önümüzdeki dönemde özellikle Ağustos'ta yaşanan kur ve faizlerdeki yukarı yönlü hareketin getirmiş olduğu finansal koşullardaki sıkışmanın ithalat kanalıyla cari işlemler üzerinde olumlu bir etki yarattığı görülebilir. Bununla birlikte ÖTV artışı gibi etmenler enerji ve otomotiv sektörleri öncülüğünde iç talepte bir miktar daralmaya neden olabilir. Ancak Ağustos'ta alınan ithalatında yaşanan yüksek seviyeler bu etkileri sınırlandıracaktır. Diğer yandan Ağustos'ta Almanya, Rusya ve İngiltere'den gelen turistlerin artışı da turizm gelirlerini destekleyecektir.

Yabancı Yatırımların Gelirleri Ağustiran, Temmuz aylarına göre belirgin bir artış göstermiştir. Ağustiran'da 1,2 milyar dolar olan yabancı yatırımların gelirleri Temmuz ayında 1,8 milyar dolara yükselmiştir. Bu bağlamda yılsonunda cari işlemler açığının

göre yılın ikinci çeyreğinde yaşanan daralmada net ihracattaki sert düşüş belirleyici olmuştur. İkinci çeyrekte ihracatın ithalattan daha 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 gördüğü en büyük yıllık daralmayı yaşamıştır. Dünya ekonomilerinin durma noktasına geldiği bir ortamda yatırım kalemi büyüme 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 katkısı yapan sektör ise sanayi sektörü olmuştur. Büyüme 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 bulunmaktadır.

Temmuz ayında 1,9 milyar dolar cari işlemler açığı Ağustos ayında 4,6 milyar dolar açıklanmıştır. Dış ticaret/açığının Ağustos ayındaki genişlemesinde etkili olan altın ithalatında geçen yıla göre %100'ün üzerindeki belirgin artış cari açığın Ağustos'taki vükselişinde

seviyesinin ve aynı şekilde büyüme içindeki payının asıl belirleyicisinin hizmet gelirlerinin performansını 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 belirgin 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 dengelenmesi için adımların atılması görülmüştür.

2021-2023 Yeni ekonomi

[illegible]

de belirleyici olmuştur. Aylık olarak 1,9 milyar dolardan 4,6 milyar dolara yükselen cari işlemler açığına mevsimsellikten arındırarak baktığımızda 2,4 milyar dolardan 6,8 milyar dolara yükseldiği görülmüştür. Temmuz ayında 15,3 milyar dolar olan 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı Ağustos'ta 23,2 milyar dolara yükselmiştir. Ocak-Ağustos toplamı olarak değerlendirildiğinde ise geçen yıl 5,3 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesi bu yıl aynı dönemde 26,5 milyar dolar açık vermiştir. Bu durumun yaşanmasında pandemi etkisiyle asıl belirleyici faktör özellikle turizm gelirleri başta olmak üzere net hizmet gelirlerinde geçen yıla göre yaşanan yaklaşık 19 milyar dolarlık sert azalış olmuştur.

2019 yılı Eylül ayında 17,7 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılı Eylül ayında %67,5 artışla 29,7 milyar TL açık vermiştir. 2019 yılı Eylül ayında 5,6 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2020 yılı Eylül ayında 13,5 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. 2019 yılı Ocak-Eylül döneminde 85,8 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılı Ocak-Eylül döneminde %63,8 artışla 140,6 milyar TL açık vermiştir. 2019 yılı Ocak-Eylül döneminde 4,3 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2020 yılı Ocak-Eylül döneminde 32,8 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. Sonuç olarak, Mart ayı itibarıyla başlayan pandeminin ekonomide yarattığı ani duruş kamu gelirlerinde bızlı düşüşe yol açarken, bu ani ekonomik duruşa karşı alınan önlemlerle giderlerde görülen artış, 2020 yılındaki bütçe açığının 2019 yılına göre sert artışının temel nedeni olarak karşımıza çıkmaktadır. Pandemi ile beraber ekonomik aktivitedeki sert düşüşün ardından Haziran ayında başlayan normalleşme sürecinin etkisiyle özellikle bütçe gelirlerinde Ağustos ayı itibarıyla gördüğümüz olumlu gidışat sonrası Eylül ayında da toparlanma görölmeye başlamıştır. Böylece, 2020 yılının Eylül ayında hem bütçe gelirlerinde hem de bütçe giderlerinde bir önceki yılın aynı dönemine göre artış görölmüştür. İç talepteki toparlanma ve ekonomideki iyileşme ile birlikte vergi gelirleri Eylül ayında da artmıştır.

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

Haziran ayında işsizlik oranı, geçen yılın aynı dönemine göre 0,4 puan %13,4 gerçekleşmiştir. Aynı dönemde istihdam oranı ise 4 puanlık artış gerçekleşmiştir. Haziran ayında işgücüne katılım oranı bir önceki 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 ivmesiyle ekonomide sağlanan hızlı toparlanma ve finansal piyasalarda yaşanan gelişmeler neticesinde enflasyonun öngörülenden daha yüksek bir seyir izledığını, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve enflasyon görünümüne yönelik risklerin sınırlanması amacıyla Ağustos ayından itibaren atılan sıkılaştırma adımlarının güçlendirilmesi gerektiğini ve bu nedenle faiz artırım kararı alındığını 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 kazandığına 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 faaliyette üçüncü çeyrekte belirgin bir toparlanma gözlenmekte olduğu ve ihracatın

salgınla mücadelede etkili ve başarılı olmuştur.

F-2/A Blok HQ-15, Poshkias 34335 ISTANBUL
 Tel: 0212 451 5777 Fax: 0212 451 5720

www.vaktyatim.com
Ticaret Sicil No: 2728
Soyadı Kurumlar M.D. 202 008 8359
Ticaret No: 0-9220-0880-8800317

sürdürmüştür. Faiz dışı giderlerde ertelenen harcamaların Eylül ayında gerçekleştirilmesine bağlı olarak görülen hızlı artış, bütçe dengesinin son dönemdeki olumlu performansını görece tersine çevirmiştir. Geçen yıl bütçe açığı/GSYH'nin yılı, temel eşik olarak alınan %3'ün altında tamamlamasına karşın bu sene pandemi kaynaklı olarak yaşanan gelişmeler, bütçe açığının bu oran üzerine çıkacağına işaret ediyor. Bir dönem %5 civarının üzerine çıkan bütçe açığının son dönemde ekonomik aktivitede yaşanan gelişmelerin sayesinde bir miktar gerilediği görülmesine rağmen bu yıl için %3'ün sınırının üstünde gerçekleşeceğini gösteriyor. Söz konusu durum, geçtiğimiz ay açıklanan Yeni Ekonomi Programı'nda bir önceki yıl %2,9 olan bütçe açığı hedefinin %4,9'a yükseltilmesi ile ortaya konmuştur.

Temmuz ayında işsizlik oranı, geçen yılın aynı dönemine göre 0,5 puan azalarak %13,4 gerçekleşmiştir. Aynı dönemde istihdam oranı ise 2,9 puanlık azalışla %43,5 gerçekleşmiştir. Temmuz ayında işgücüne katılım oranı bir önceki yılın aynı dönemine göre 3,5 puan azalışla %50,3 gerçekleşmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 22 Ekim'de yapılan Ekim ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında piyasadaki artırım beklentilerinin aksine politika faiz oranını %10,25'te sabit bırakmıştır. Öte yandan para politikası operasyonel çerçevesinde değişikliğe giden TCMB Geç Likidite Penceresi işlemlerinde uygulanacak Merkez Bankası borç verme faiz oranı ile gecelik borç verme faiz oranı arasındaki farkı 150 baz puanından 300 baz puana çıkarmıştır. Böylece TCMB asimetrik faiz uygulamasına geçmiş ve Ekim ayı kararının ardından gecelik borç verme faiz oranı %11,75, borç alma faiz oranı %8,75 olarak kalırken, geç likidite penceresi borç verme faiz oranı ise 150 baz puan yükselerek %14,75 olmuştur. TCMB'nin toplantı sonrasında yayımladığı metinde yarıyı ekonomi toparlanmanın devam ettiği, geçen ay başlatılan beklentiler bireysel

22

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. BDDK, 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 gerçekleştirecekleri 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 gerçekleştirecekleri 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, 'B1'den yatırım yapılabilir seviyenin 5 kademe altı olan 'B2'ye indirmiştir. Not görünümü "negatif" olarak bırakılmıştır. Moody's, Türkiye'nin kredi notunun düşürülmesinde 3 faktörü etkili olarak göstermiştir. Bu faktörler, dış kırılganlığın bir

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sok. No: 18 Beşiktaş 34335 İstanbul
Tic. Sic. No: 270944 Sermaye Piyasası Kurulundan
Tic. Sic. No: 270944 Sermaye Piyasası Kurulundan
Tic. Sic. No: 270944 Sermaye Piyasası Kurulundan

kredilerde normalleşmenin bu ay belirginleştiği ifade edilmiştir. Geçen ay salgın nedeniyle uygulanan destekleyici politikaların kademeli olarak geri çekilmesiyle ithalattaki canlanmanın geri çekilmesinin beklendiği ifade edilmişti. Bu ay ise beklenen dengelenmenin başladığı söylenmiştir. Bu ayki metinde turizm gelirleriyle ilgili herhangi bir değerlendirmede bulunmayan TCMB, mal ihracatındaki güçlü toparlanma, emtia fiyatlarının görece düşük seviyeleri ve reel kur düzeyinin önümüzdeki dönemde cari işlemler dengesini destekleyeceği ifadesini tekrarlamıştır. Enflasyona ilişkin olarak ise TCMB, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve enflasyon görünümüne yönelik risklerin sınırlanması amacıyla para politikası ve likidite yönetimi kapsamında atılan adımlarla finansal koşullarda belirgin bir sıkılaşma sağlandığını belirtmiştir. Bu nedenle politika faizinin sabit tutulmasına karar veren TCMB, likidite yönetimindeki esnekliğin artırılmasına ve enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar likidite tedbirlerinin sürdürülmesine karar verdiğini açıklamıştır.

TCMB 30 Ekim'de yılın son Enflasyon Raporunu yayımlamıştır. Raporda 2020 yılı enflasyon beklentisini 3.2 puan artırılarak %12.1'e yükseltilmiştir. 2020 yılı enflasyon beklentisindeki güncellemede Türk lirası cinsi ithalat fiyatlarındaki yükseliş 1.6 puan, çıktı açığındaki güncelleme 0.9 puan, 2020 gıda enflasyonu varsayımındaki güncelleme 0.7 puan, enflasyon ana eğilimindeki artış ve başlangıç koşullarındaki güncelleme 0.2 puan artış yönü, hizmet sektörüne getirilen vergi indirimleri kaynaklı güncelleme ise 0.2 puan düşüş yönü etkili bulunmuştur. TCMB 2021 yılı enflasyon beklentisini 3.2 puan artırarak %9.4'e yükseltmiştir. 2021 yılı enflasyon beklentisindeki güncellemede Türk lirası cinsi ithalat fiyatlarındaki yükseliş 0.8 puan, çıktı açığındaki güncelleme 0.3 puan, 2021 gıda enflasyonu varsayımındaki güncelleme

görünümüne dair risklerin artması ve uzun yıllardır kredi gücü kaynağı olan mali tamponların tükenmesi olarak gösterilmiştir. Olumsuz görünümünün 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 "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 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. Söz konusu oranlar yılsonuna kadar uygulanacaktır. Kambiyo muamelelerinde banka ve sigorta muameleleri vergisi (BSMV) yüzde 1'den binde 2'ye indirilmiştir.

0.5 puan, enflasyon ana eğilimindeki artış ve başlangıç koşullarındaki güncelleme 1.6 puan artış yönü etkiye bulunmuştur.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) sıkılaştırma adımlarıyla ilgili yeni bir açıklama yayımlamıştır. Yapılan açıklamaya göre, TCMB'nin para politikası sıkılaştırma adımlarına istikrarlı şekilde devam ettiği, bu çerçevede Banka'nın BIST Repo-Ters Repo Pazarı'nda gecelik borç verme faiz oranı üzerinden sınırlı tutarda sağladığı fon tutarını 30 Ekim'de sıfırladığı, atılan adımlar çerçevesinde bankaların Geç Likidite Penceresi'ne de belli tutarlarda yönlendirileceğinin beklenmekte olup bu adımın ağırlıklı ortalama fonlama faizinin ve BIST repo faizlerinin hızlı şekilde yükselmesini sağlayacağı ifadelerine yer verilmiştir.

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. BDDK, 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.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), Aktif Rasyosu (AR) hesaplanmasına ilişkin kurul kararında, 1 Kasım 2020'den itibaren, yurt içi bankaların yurt içindeki diğer bankalara kullandırdıkları 1 yıldan uzun vadeli yabancı para kredilerin, doğrudan kullandırılmış olan kredi tutarı nispetinde ve sendikasyon kredilerinin krediye kullandıran bankanın sendikasyondaki payı nispetinde AR'nın pay kısmında yer verilen "krediler" kalemine, kullandırım anındaki orijinal vadelerinin dikkate alınması suretiyle, 1,00 katsayısı ile dahil edilmesine karar verildiğini bildirmiştir.

Kamu bankaları, KOBİ'lere yönelik 100 bin liraya kadar Mikro İşletmeler Destek Paketi'ni hayata geçirdiğini duyurmuştur. Kredi Garanti Fonu (KGF) teminatlı olarak, 48 aya kadar vadeyle yıllık %11,5 faiz oranıyla kullandırılacak krediden, ciro su 3 milyon TL'ye kadar olan firmalar yararlanabilecektir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu takvim dışı gelen değerlendirmeye, 'B1'den yatırım yapılabilir seviyenin 5 kademe altı olan 'B2'ye indirmiştir. Not görünümü "negatif" olarak bırakılmıştır. Moody's, Türkiye'nin kredi notunun düşürülmesinde 3 temel faktörün rol oynadığını belirtmiştir. Bu faktörler, dış kırılganlığın 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 büyümenin önümüzdeki

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34334 İstanbul
Tic. Sic. No: 271177 Tic. Sic. No: 271177
Tic. Sic. No: 271177 Tic. Sic. No: 271177

İstanbul Ticaret Sicil No: 271177
Boğaziçi Kurumlar V.D. 622 000 8559
Mersis No: 0-9220-0083-6900017

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 "durağan"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.

VARİE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etilüle Mardin Cad. Park Maye Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Teli: 0212 339 9077 Faks: 0212 332 0071
E-posta: info@varieyatirim.com.tr
Sicil No: 27226
Büyükdere Kurumlar V.D. 822006 8346
Kart No: 0-9220-0683-5900017

