

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, 16.10.2020, 10.11.2020 VE 08.12.2020 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. 30.12.2020	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ticaret Ünvanı :TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Cad.Akyaka Plaza No: 77 ÜMRANIYE / İSTANBUL Tic. Sicil No: 776444 Mersis No : 0922003497000017 İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr Barış HAMALIOĞLU Müdür Korcan TEMUR Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 30.12.2020	Sorumlu Olduğu Kısım:
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akad. Mah. Ebulula Mardin Cad. Parkımaya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 26 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 35724 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922.006.833 Mersis No: 0-9220-0893-9900017 Mehmet İLBI Müdür Yrd. Orkun UYGUR Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI



Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	938	11.295	8,30
Kredi (Milyon TL)	414.083	3.555.358	11,65
Mevduat (Milyon TL)	398.503	3.444.338	11,57
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	651.095	6.003.775	10,84

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.¹

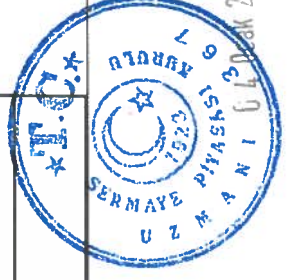
Aşağıda Aralık 2018, Aralık 2019 ve Eylül 2020 dönemlerine ait VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler konsolide olmayan tablolarda verilmiştir

	VakıfBank Aralık 2018*	Sektör Aralık 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	951	11.565	8,22
Kredi (Milyon TL)	221.607	2.394.475	9,26
Mevduat (Milyon TL)	179.408	2.035.965	8,81
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	331.356	3.867.135	8,57

	VakıfBank Aralık 2019*	Sektör Aralık 2019**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	943	11.374	8,29

**AKAT MAH. EBÜLÜLA MARDİN CAD. PAZAR MEYDANI
F-2/A Blok No: 8 Boştaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 06 77 Fax: 0(212) 352 06 20
www.vakifbank.com.tr**

BDDK İnternet Sitesi - Sektör Verileri
Mersis No: 0-9220-0803-5000017



**Ticaret Sicil No: 270900
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi
Büyükdere Cad. Akayla Plaza Kat: 3
ULUSKÖY / İSTANBUL
Sicil No: 2776444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr**

Kredi (Milyon TL)	274.777	2.656.132	10,34
Mevduat (Milyon TL)	251.531	2.566.897	9,80
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	419.426	4.491.090	9,34

	VakıfBank Eylül 2020*	Sektör Eylül 2020**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	938	11.295	8,30
Kredi (Milyon TL)	411.216	3.555.358	11,57
Mevduat (Milyon TL)	394.206	3.444.338	11,45
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	638.070	6.003.775	10,63

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide olmayan finansal tablolardan alınmıştır.

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

VakıfBank, Eylül 2020 itibarıyla sektörde toplam varlıklara göre %10,63'lük pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %11,57'lik pazar payı elde etmiştir. Büyümesini 2020 yılında da devam ettiren VakıfBank Eylül 2020 döneminde 2019 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını %50,35 oranında artırarak 651.095 milyon TL'ye yükseltmiştir. Varlıkların %63,60'ını oluşturan kredilerini ise %49,72 oranında artırarak 414.083 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %45,81 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise artış oranı %62,32 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; Eylül 2020 döneminde bir önceki yılsonuna göre %97,83 oranında artarak 148.615 milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı %22,83 olarak gerçekleşmiştir. Mevduatta ise pazar payımız %11,45 olarak gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Eylül 2020 döneminde %61,21 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2019 yılsonuna göre toplam mevduatını %56,81 oranında artırarak 398.503 milyon TL'ye yükseltmiştir. VakıfBank Eylül 2020 döneminde mevduat dışındaki varlıkların portföyünde de önemli yol kat etmiştir. Banka'nın ihraç ettiği menkul kıymetlerin yerli ve yabancı yatırımcı tarafından ilgi görmesi

6 4 Ocak 2021



fon kaynağının çeşitlendirilmesi ve vade yapısının uzamasına katkıda bulunmuştur. VakıfBank 2011 yılında başladığı borçlanma aracı ihracına 2015 yılı içerisinde de devam etmiş, değişik vade ve türlerde bono ve tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. 2014 yılı içerisinde Türkiye'nin ilk euro cinsi* yurtdışı tahvil ihracına da Bankamız imza atmıştır. (*http://www.vakifbank.com.tr/documents/inv_pres/First-Ever-Euro-Denominated-Eurobond-Issuance-Out-Of-Turkey.pdf)

VakıfBank, fonlama kaynaklarının çeşitlendirilmesi, faiz oranı riskinin azaltılması, ilave kaynak yaratılması amacıyla 3 Nisan 2013 tarihinde, hem Amerikalı hem de Avrupalı yatırımcılara yönelik RegS/144A dokümantasyonuna göre azami 3 milyar ABD Doları eşdeğeri tutarına kadar farklı para birimlerinde yurtdışı tahvil ihracı ve benzeri işlemlere imkân sağlayacak Global Medium Term Notes (GMTN) programını kurmuştur.

Söz konusu programın boyutu 8 Nisan 2014 tarihinde 5 milyar ABD Dolarına ve 17 Nisan 2015 tarihinde 7 milyar ABD Dolarına çıkartılmıştır.

Bankamız program dahilinde 2 Şubat 2015 tarihinde nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, itfa tarihi 3 Şubat 2025, 3 Şubat 2020 tarihinde erken itfa opsiyonu bulunan, sabit faizli, 10 yıl 1 gün vadeli ve yılda iki faiz ödemeli tahvillerin kupon oranının %6,875 ve getirisi %6,95 olan Basel III uyumlu sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. Bankamız bu tahvil için geri çağırma opsiyonunu kullanmış olup 9 Aralık 2019 tarihinde BDDK onayını almıştır. 23 Aralık 2019 tarihinde yatırımcı bildirimi gerçekleştirilmiş olup tahvilin geri ödemesi 3 Şubat 2020 tarihinde yapılarak geri çağırma işlemi tamamlanmış ve tahvil itfa olmuştur.

2012 yılında, 900 milyon ABD Doları tutarında, 2022 vadeli olarak gerçekleştirilen sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvillerden nominal tutarı toplam 227.605.000 USD olan tahvillerin, Basel III uyumlu şartlara sahip yeni tahviller ile takas işlemine yönelik operasyonel süreç 13 Şubat 2017 tarihinde tamamlanmış olup, takas edilen tahvillerin itfa tarihi 1 Kasım 2027, vadesi 10 yıl (2022 yılında geri çağırma opsiyonu bulundurmaktadır) ve kupon oranı %8,00 olarak belirlenmiştir. Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Mayıs 2017 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 30.05.2022 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,625 getirisi oranı ise %5,650 olarak gerçekleşmiştir.

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

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

5 yıl vadeli ve yılda 2 defa kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup kupon oranı %5,25 getirisi oranı ise %5,375 olarak belirlenmiştir.

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akai 18/19/20/21/22/23/24/25/26/27/28/29/30/31/32/33/34/35/36/37/38/39/40/41/42/43/44/45/46/47/48/49/50/51/52/53/54/55/56/57/58/59/60/61/62/63/64/65/66/67/68/69/70/71/72/73/74/75/76/77/78/79/80/81/82/83/84/85/86/87/88/89/90/91/92/93/94/95/96/97/98/99/100/101/102/103/104/105/106/107/108/109/110/111/112/113/114/115/116/117/118/119/120/121/122/123/124/125/126/127/128/129/130/131/132/133/134/135/136/137/138/139/140/141/142/143/144/145/146/147/148/149/150/151/152/153/154/155/156/157/158/159/160/161/162/163/164/165/166/167/168/169/170/171/172/173/174/175/176/177/178/179/180/181/182/183/184/185/186/187/188/189/190/191/192/193/194/195/196/197/198/199/200/201/202/203/204/205/206/207/208/209/210/211/212/213/214/215/216/217/218/219/220/221/222/223/224/225/226/227/228/229/230/231/232/233/234/235/236/237/238/239/240/241/242/243/244/245/246/247/248/249/250/251/252/253/254/255/256/257/258/259/260/261/262/263/264/265/266/267/268/269/270/271/272/273/274/275/276/277/278/279/280/281/282/283/284/285/286/287/288/289/290/291/292/293/294/295/296/297/298/299/300/301/302/303/304/305/306/307/308/309/310/311/312/313/314/315/316/317/318/319/320/321/322/323/324/325/326/327/328/329/330/331/332/333/334/335/336/337/338/339/340/341/342/343/344/345/346/347/348/349/350/351/352/353/354/355/356/357/358/359/360/361/362/363/364/365/366/367/368/369/370/371/372/373/374/375/376/377/378/379/380/381/382/383/384/385/386/387/388/389/390/391/392/393/394/395/396/397/398/399/400/401/402/403/404/405/406/407/408/409/410/411/412/413/414/415/416/417/418/419/420/421/422/423/424/425/426/427/428/429/430/431/432/433/434/435/436/437/438/439/440/441/442/443/444/445/446/447/448/449/450/451/452/453/454/455/456/457/458/459/460/461/462/463/464/465/466/467/468/469/470/471/472/473/474/475/476/477/478/479/480/481/482/483/484/485/486/487/488/489/490/491/492/493/494/495/496/497/498/499/500/501/502/503/504/505/506/507/508/509/510/511/512/513/514/515/516/517/518/519/520/521/522/523/524/525/526/527/528/529/530/531/532/533/534/535/536/537/538/539/540/541/542/543/544/545/546/547/548/549/550/551/552/553/554/555/556/557/558/559/560/561/562/563/564/565/566/567/568/569/570/571/572/573/574/575/576/577/578/579/580/581/582/583/584/585/586/587/588/589/590/591/592/593/594/595/596/597/598/599/600/601/602/603/604/605/606/607/608/609/610/611/612/613/614/615/616/617/618/619/620/621/622/623/624/625/626/627/628/629/630/631/632/633/634/635/636/637/638/639/640/641/642/643/644/645/646/647/648/649/650/651/652/653/654/655/656/657/658/659/660/661/662/663/664/665/666/667/668/669/670/671/672/673/674/675/676/677/678/679/680/681/682/683/684/685/686/687/688/689/690/691/692/693/694/695/696/697/698/699/700/701/702/703/704/705/706/707/708/709/710/711/712/713/714/715/716/717/718/719/720/721/722/723/724/725/726/727/728/729/730/731/732/733/734/735/736/737/738/739/740/741/742/743/744/745/746/747/748/749/750/751/752/753/754/755/756/757/758/759/760/761/762/763/764/765/766/767/768/769/770/771/772/773/774/775/776/777/778/779/780/781/782/783/784/785/786/787/788/789/790/791/792/793/794/795/796/797/798/799/800/801/802/803/804/805/806/807/808/809/810/811/812/813/814/815/816/817/818/819/820/821/822/823/824/825/826/827/828/829/830/831/832/833/834/835/836/837/838/839/840/841/842/843/844/845/846/847/848/849/850/851/852/853/854/855/856/857/858/859/860/861/862/863/864/865/866/867/868/869/870/871/872/873/874/875/876/877/878/879/880/881/882/883/884/885/886/887/888/889/890/891/892/893/894/895/896/897/898/899/900/901/902/903/904/905/906/907/908/909/910/911/912/913/914/915/916/917/918/919/920/921/922/923/924/925/926/927/928/929/930/931/932/933/934/935/936/937/938/939/940/941/942/943/944/945/946/947/948/949/950/951/952/953/954/955/956/957/958/959/960/961/962/963/964/965/966/967/968/969/970/971/972/973/974/975/976/977/978/979/980/981/982/983/984/985/986/987/988/989/990/991/992/993/994/995/996/997/998/999/1000/1001/1002/1003/1004/1005/1006/1007/1008/1009/1010/1011/1012/1013/1014/1015/1016/1017/1018/1019/1020/1021/1022/1023/1024/1025/1026/1027/1028/1029/1030/1031/1032/1033/1034/1035/1036/1037/1038/1039/1040/1041/1042/1043/1044/1045/1046/1047/1048/1049/1050/1051/1052/1053/1054/1055/1056/1057/1058/1059/1060/1061/1062/1063/1064/1065/1066/1067/1068/1069/1070/1071/1072/1073/1074/1075/1076/1077/1078/1079/1080/1081/1082/1083/1084/1085/1086/1087/1088/1089/1090/1091/1092/1093/1094/1095/1096/1097/1098/1099/1100/1101/1102/1103/1104/1105/1106/1107/1108/1109/1110/1111/1112/1113/1114/1115/1116/1117/1118/1119/1120/1121/1122/1123/1124/1125/1126/1127/1128/1129/1130/1131/1132/1133/1134/1135/1136/1137/1138/1139/1140/1141/1142/1143/1144/1145/1146/1147/1148/1149/1150/1151/1152/1153/1154/1155/1156/1157/1158/1159/1160/1161/1162/1163/1164/1165/1166/1167/1168/1169/1170/1171/1172/1173/1174/1175/1176/1177/1178/1179/1180/1181/1182/1183/1184/1185/1186/1187/1188/1189/1190/1191/1192/1193/1194/1195/1196/1197/1198/1199/1200/1201/1202/1203/1204/1205/1206/1207/1208/1209/1210/1211/1212/1213/1214/1215/1216/1217/1218/1219/1220/1221/1222/1223/1224/1225/1226/1227/1228/1229/1230/1231/1232/1233/1234/1235/1236/1237/1238/1239/1240/1241/1242/1243/1244/1245/1246/1247/1248/1249/1250/1251/1252/1253/1254/1255/1256/1257/1258/1259/1260/1261/1262/1263/1264/1265/1266/1267/1268/1269/1270/1271/1272/1273/1274/1275/1276/1277/1278/1279/1280/1281/1282/1283/1284/1285/1286/1287/1288/1289/1290/1291/1292/1293/1294/1295/1296/1297/1298/1299/1300/1301/1302/1303/1304/1305/1306/1307/1308/1309/1310/1311/1312/1313/1314/1315/1316/1317/1318/1319/1320/1321/1322/1323/1324/1325/1326/1327/1328/1329/1330/1331/1332/1333/1334/1335/1336/1337/1338/1339/1340/1341/1342/1343/1344/1345/1346/1347/1348/1349/1350/1351/1352/1353/1354/1355/1356/1357/1358/1359/1360/1361/1362/1363/1364/1365/1366/1367/1368/1369/1370/1371/1372/1373/1374/1375/1376/1377/1378/1379/1380/1381/1382/1383/1384/1385/1386/1387/1388/1389/1390/1391/1392/1393/1394/1395/1396/1397/1398/1399/1400/1401/1402/1403/1404/1405/1406/1407/1408/1409/1410/1411/1412/1413/1414/1415/1416/1417/1418/1419/1420/1421/1422/1423/1424/1425/1426/1427/1428/1429/1430/1431/1432/1433/1434/1435/1436/1437/1438/1439/1440/1441/1442/1443/1444/1445/1446/1447/1448/1449/1450/1451/1452/1453/1454/1455/1456/1457/1458/1459/1460/1461/1462/1463/1464/1465/1466/1467/1468/1469/1470/1471/1472/1473/1474/1475/1476/1477/1478/1479/1480/1481/1482/1483/1484/1485/1486/1487/1488/1489/1490/1491/1492/1493/1494/1495/1496/1497/1498/1499/1500/1501/1502/1503/1504/1505/1506/1507/1508/1509/1510/1511/1512/1513/1514/1515/1516/1517/1518/1519/1520/1521/1522/1523/1524/1525/1526/1527/1528/1529/1530/1531/1532/1533/1534/1535/1536/1537/1538/1539/1540/1541/1542/1543/1544/1545/1546/1547/1548/1549/1550/1551/1552/1553/1554/1555/1556/1557/1558/1559/1560/1561/1562/1563/1564/1565/1566/1567/1568/1569/1570/1571/1572/1573/1574/1575/1576/1577/1578/1579/1580/1581/1582/1583/1584/1585/1586/1587/1588/1589/1590/1591/1592/1593/1594/1595/1596/1597/1598/1599/1600/1601/1602/1603/1604/1605/1606/1607/1608/1609/1610/1611/1612/1613/1614/1615/1616/1617/1618/1619/1620/1621/1622/1623/1624/1625/1626/1627/1628/1629/1630/1631/1632/1633/1634/1635/1636/1637/1638/1639/1640/1641/1642/1643/1644/1645/1646/1647/1648/1649/1650/1651/1652/1653/1654/1655/1656/1657/1658/1659/1660/1661/1662/1663/1664/1665/1666/1667/1668/1669/1670/1671/1672/1673/1674/1675/1676/1677/1678/1679/1680/1681/1682/1683/1684/1685/1686/1687/1688/1689/1690/1691/1692/1693/1694/1695/1696/1697/1698/1699/1700/1701/1702/1703/1704/1705/1706/1707/1708/1709/1710/1711/1712/1713/1714/1715/1716/1717/1718/1719/1720/1721/1722/1723/1724/1725/1726/1727/1728/1729/1730/1731/1732/1733/1734/1735/1736/1737/1738/1739/1740/1741/1742/1743/1744/1745/1746/1747/1748/1749/1750/1751/1752/1753/1754/1755/1756/1757/1758/1759/1760/1761/1762/1763/1764/1765/1766/1767/1768/1769/1770/1771/1772/1773/1774/1775/1776/1777/1778/1779/1780/1781/1782/1783/1784/1785/1786/1787/1788/1789/1790/1791/1792/1793/1794/1795/1796/1797/1798/1799/1800/1801/1802/1803/1804/1805/1806/1807/1808/1809/1810/1811/1812/1813/1814/1815/1816/1817/1818/1819/1820/1821/1822/1823/1824/1825/1826/1827/1828/1829/1830/1831/1832/1833/1834/1835/1836/1837/1838/1839/1840/1841/1842/1843/1844/1845/1846/1847/1848/1849/1850/1851/1852/1853/1854/1855/1856/1857/1858/1859/1860/1861/1862/1863/1864/1865/1866/1867/1868/1869/1870/1871/1872/1873/1874/1875/1876/1877/1878/1879/1880/1881/1882/1883/1884/1885/1886/1887/1888/1889/1890/1891/1892/1893/1894/1895/1896/1897/1898/1899/1900/1901/1902/1903/1904/1905/1906/1907/1908/1909/1910/1911/1912/1913/1914/1915/1916/1917/1918/1919/1920/1921/1922/1923/1924/1925/1926/1927/1928/1929/1930/1931/1932/1933/1934/1935/1936/1937/1938/1939/1940/1941/1942/1943/1944/1945/1946/1947/1948/1949/1950/1951/1952/1953/1954/1955/1956/1957/1958/1959/1960/1961/1962/1963/1964/1965/1966/1967/1968/1969/1970/1971/1972/1973/1974/1975/1976/1977/1978/1979/1980/1981/1982/1983/1984/1985/1986/1987/1988/1989/1990/1991/1992/1993/1994/1995/1996/1997/1998/1999/2000/2001/2002/2003/2004/2005/2006/2007/2008/2009/2010/2011/2012/2013/2014/2015/2016/2017/2018/2019/2020/2021/2022/2023/2024/2025/2026/2027/2028/2029/2030/2031/2032/2033/2034/2035/2036/2037/2038/2039/2040/2041/2042/2043/2044/2045/2046/2047/2048/2049/2050/2051/2052/2053/2054/2055/2056/2057/2058/2059/2060/2061/2062/2063/2064/2065/2066/2067/2068/2069/2070/2071/2072/2073/2074/2075/2076/2077/2078/2079/2080/2081/2082/2083/2084/2085/2086/2087/2088/2089/2090/2091/2092/2093/2094/2095/2096/2097/2098/2099/2100/2101/2102/2103/2104/2105/2106/2107/2108/2109/2110/2111/2112/2113/2114/2115/2116/2117/2118/2119/2120/2121/2122/2123/2124/2125/2126/2127/2128/2129/2130/2131/2132/2133/2134/2135/2136/2137/2138/2139/2140/2141/2142/2143/2144/2145/2146/2147/2148/2149/2150/2151/2152/2153/2154/2155/2156/2157/2158/2159/2160/2161/2162/2163/2164/2165/2166/2167/2168/2169/2170/2171/2172/2173/2174/2175/2176/2177/2178/2179/2180/2181/2182/2183/2184/2185/2186/2187/2188/2189/2190/2191/2192/2193/2194/2195/2196/2197/2198/2199/2200/2201/2202/2203/2204/2205/2206/2207/2208/2209/2210/2211/2212/2213/2214/2215/2216/2217/2218/2219/2220/2221/2222/2223/2224/2225/2226/2227/2228/2229/2230/2231/2232/2233/2234/2235/2236/2237/2238/2239/2240/2241/2242/2243/2244/2245/2246/2247/2248/2249/2250/2251/2252/2253/2254/2255/2256/2257/2258/2259/2260/2261/2262/2263/2264/2265/2266/2267/2268/2269/2270/2271/2272/2273/2274/2275/2276/2277/2278/2279/2280/2281/2282/2283/2284/2285/2286/2287/2288/2289/2290/2291/2292/2293/2294/2295/2296/2297/2298/2299/2300/2301/2302/2303/2304/2305/2306/2307/2308/2309/2310/2311/2312/2313/2314/2315/2316/2317/2318/2319/2320/2321/2322/2323/2324/2325/2326/2327/2328/2329/2330/2331/2332/2333/2334/2335/2336/2337/2338/2339/2340/2341/2342/2343/2344/2345/2346/2347/2348/2349/2350/2351/2352/2353/2354/2355/2356/2357/2358/2359/2360/2361/2362/2363/2364/2365/2366/2367/2368/2369/2370/2371/2372/2373/2374/2375/2376/2377/2378/2379/2380/2381/2382/2383/2384/2385/2386/2387/2388/2389/2390/2391/2392/2393/2394/2395/2396/2397/2398/2399/2400/2401/2402/2403/2404/2405/2406/2407/2408/2409/2410/2411/2412/2413/2414/2415/2416/2417/2418/241

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.

Eylül 2020 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2019 yılsonuna göre %35,32'lik artışla 45.402 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam yükümlülükler içindeki payı ise %6,97'dir.

Eylül 2020 döneminde VakıfBank net dönem kârı 5.491 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %5,71 oranında artmış, faiz giderleri ise %22,94 oranında azalmıştır. Bunun sonucunda da 2019 yılı Aralık döneminde %147,12 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Eylül 2020 döneminde %190,54 olarak gerçekleşmiştir.

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

VakıfBank bankacılık alanında faaliyet göstermekte olup, Banka'nın ana faaliyet alanları bireysel bankacılık, KOBİ Bankacılığı, ticari bankacılık, kurumsal bankacılık, özel bankacılık ve tarım bankacılığı faaliyetlerinden oluşmaktadır. VakıfBank, 2017 yılında Türkiye'de ilk yerel yönetimler bankacılığı pazarlama birimini kurarak, belediyeler, bağlı ortaklıkları ve iştiraklerine özel hizmet vermek üzere faaliyetlerini genişletmiştir.

VakıfBank'ın Türk Bankacılık sektöründeki en büyük avantajları Bankanın geniş ve tabana yaygın müşteri ağına, güçlü ortaklık yapısına sahip olmasıdır. Söz konusu hususların etkisiyle VakıfBank kurulduğu günden bu yana Türk Bankacılık Sektörünün en önemli oyuncularından birisi olmuştur. Sahip olduğu deneyim ve tecrübe ile sektör içerisindeki ağırlığını her geçen gün artıran VakıfBank, müşterilerinin güvenini her daim ayakta tutacak ve dün olduğu gibi bugün de müşterilerinin halinden anlamaya devam edecektir. Bankamız şube sayısı yurtdışı şubeler dâhil 936'dır. (Aralık 2020) Bu dönemde Bankamızın konsolide rakamlara göre canlı kredilerin toplam aktifler içerisindeki payı %63,60 olarak gerçekleşmiş ve böylelikle bankamız kaynaklarının büyük bir kısmını kredilere aktarmıştır. VakıfBank, bu alanda sektörün öncü bankalarından biridir. Söz konusu husus VakıfBank'ın Türkiye ekonomisini desteklediğinin ve reel sektör içerisindeki güçlü konumunun en önemli göstergelerindendir

Eylül 2020 itibarıyla, VakıfBank yılsonuna göre aktif büyüklüğünü artırmış ve aktif büyüklüğüne göre sektörün en büyük bankalarından birisi olmaya devam etmiştir. Banka önümüzdeki dönemlerde söz konusu konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf olduğu alanlarda çeşitli stratejiler geliştirmektedir. Rakip bankaların 2020 yılı Eylül ayına ait açıkladıkları bağımsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın sektördeki diğer bankalarda da olduğu gibi vade uyumsuzluğuna sahip olduğu görülmektedir. Söz konusu hususla ilgili Banka çalışmalarını sürdürmektedir.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2019 ve 30 Eylül 2020 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

	VakıfBank Eylül 2020*	Sektör Eylül 2020**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	938	11.295	8,30
Kredi (Milyon TL)	414.083	3.555.358	11,65
Mevduat (Milyon TL)	398.503	3.444.338	11,57
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	651.095	6.003.775	10,84

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.²

Aşağıda Aralık 2018, Aralık 2019 ve Eylül 2020 dönemlerine ait VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler konsolide olmayan tablolarda verilmiştir.

	VakıfBank Aralık 2018*	Sektör Aralık 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	951	11.565	8,22
Kredi (Milyon TL)	221.607	2.394.475	9,26
Mevduat (Milyon TL)	179.408	2.035.965	8,81
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	331.356	3.867.135	8,57

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Binası
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 212 352 31 00 Fax: 0 212 352 31 01
www.vakifalim.com.tr

2 BDDK İnternet Sitesi - Sektör Verileri
Mersis No: 0-9220-0883-5500017



Ticaret Sicil No: 274444
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Buyukozturk Cad. Akyaka Plaza No: 7/A
UMURGAZE / İSTANBUL
Sicil No: 2776444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

	VakıfBank Aralık 2019*	Sektör Aralık 2019**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	943	11.374	8,29
Kredi (Milyon TL)	274.777	2.656.132	10,34
Mevduat (Milyon TL)	251.531	2.566.897	9,80
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	419.426	4.491.090	9,34

	VakıfBank Eylül 2020*	Sektör Eylül 2020**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	938	11.295	8,30
Kredi (Milyon TL)	411.216	3.555.358	11,57
Mevduat (Milyon TL)	394.206	3.444.338	11,45
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	638.070	6.003.775	10,63

*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide olmayan finansal tablolarından alınmıştır.

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

VakıfBank, Eylül 2020 itibarıyla sektörde toplam varlıklara göre %10,63'lük pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %11,57'lik pazar payı elde etmiştir. Büyümesini 2020 yılında da devam ettiren VakıfBank Eylül 2020 döneminde 2019 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını %50,35 oranında artırarak 651.095 milyon TL'ye yükseltmiştir. Varlıkların %63,60'ını oluşturan kredilerini ise %49,72 oranında artırarak 414.083 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %45,81 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Birçok kredilerde ise artış oranı %62,32 olarak

gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; Eylül 2020 döneminde bir önceki yılsonuna göre %97,83 oranında artarak 148.615 milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı %22,83 olarak gerçekleşmiştir. Mevduatta ise pazar payımız %11,45 olarak gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Eylül 2020 döneminde %61,21 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2019 yılsonuna göre toplam mevduatını %56,81 oranında artırarak 398.503 milyon TL'ye yükseltmiştir. VakıfBank Eylül 2020 döneminde mevduat dışında kaynak yaratma konusunda da önemli yol kat etmiştir. Banka'nın ihraç ettiği menkul kıymetlerin yerli ve yabancı yatırımcı tarafından ilgi görmesi fon kaynağının çeşitlendirilmesi ve vade yapısının uzamasına katkıda bulunmuştur. VakıfBank 2011 yılında başladığı borçlanma aracı ihracına 2015 yılı içerisinde de devam etmiş, değişik vade ve türlerde bono ve tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. 2014 yılı içerisinde Türkiye'nin ilk euro cinsi* yurtdışı tahvil ihracına da Bankamız imza atmıştır. (*http://www.vakifbank.com.tr/documents/inv_pres/First-Ever-Euro-Denominated-Eurobond-Issuance-Out-Of-Turkey.pdf)

VakıfBank, fonlama kaynaklarının çeşitlendirilmesi, faiz oranı riskinin azaltılması, ilave kaynak yaratılması amacıyla 3 Nisan 2013 tarihinde, hem Amerikalı hem de Avrupalı yatırımcılara yönelik RegS/144A dokümantasyonuna göre azami 3 milyar ABD Doları eşdeğeri tutarına kadar farklı para birimlerinde yurtdışı tahvil ihracı ve benzeri işlemlere imkân sağlayacak Global Medium Term Notes (GMTN) programını kurmuştur.

Söz konusu programın boyutu 8 Nisan 2014 tarihinde 5 milyar ABD Dolarına ve 17 Nisan 2015 tarihinde 7 milyar ABD Dolarına çıkartılmıştır.

Bankamız program dahilinde 2 Şubat 2015 tarihinde nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, itfa tarihi 3 Şubat 2025, 3 Şubat 2020 tarihinde erken itfa opsiyonu bulunan, sabit faizli, 10 yıl 1 gün vadeli ve yılda iki faiz ödemeli tahvillerin kupon oranının %6,875 ve getirisi %6,95 olan Basel III uyumlu sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. Bankamız bu tahvil için geri çağırma opsiyonunu kullanmış olup 9 Aralık 2019 tarihinde BDDK onayını almıştır. 23 Aralık 2019 tarihinde yatırımcı bildirimi gerçekleştirilmiş olup tahvilin geri ödemesi 3 Şubat 2020 tarihinde yapılarak geri çağırma işlemi tamamlanmış ve tahvil itfa olmuştur.

2012 yılında, 900 milyon ABD Doları tutarında, 2022 vadeli olarak gerçekleştirilen sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvillerden nominal tutarı toplam 227.605.000 USD olan tahvillerin, Basel III uyumlu şartlara sahip yeni tahviller ile takas işlemine yönelik operasyonel süreç 13 Şubat 2017 tarihinde tamamlanmış olup, takas edilen tahvillerin itfa tarihi 1 Kasım 2027, vadesi 10 yıl (2022 yılında geri çağırma opsiyonu bulundurmaktadır) ve kupon oranı %8,00 olarak belirlenmiştir. Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Mayıs 2017 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 30.05.2022 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,625 getiri oranı ise %5,650 olarak gerçekleşmiştir.

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



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

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

Bankamız, Program kapsamında 2020 yılı başından bu yana **16** ayrı işlemde yaklaşık **388,5** milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadeliidir.

Eylül 2020 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2019 yılsonuna göre %35,32'lik artışla 45.402 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam yükümlülükler içindeki payı ise %6,97'dir.

Eylül 2020 döneminde VakıfBank net dönem kârı 5.491 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %5,71 oranında artmış, faiz giderleri ise %22,94 oranında azalmıştır. Bunun sonucunda da 2019 yılı Aralık döneminde %147,12 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Eylül 2020 döneminde %190,54 olarak gerçekleşmiştir.

8.2. İhracatın beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler aşağıdaki şekilde 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, Eylül 2020 itibarıyla solo bazda %3,87 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Eylül 2020 itibarıyla %3,73 olmuştur. (31.12.2019: %5,93)	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, Eylül 2020 itibarıyla solo bazda %3,87 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Eylül 2020 itibarıyla %3,73 olmuştur. (31.12.2019: %5,93)

ayırımı olduğu karşılık oranı solo bazda Eylül 2020 itibarıyla %74,99'dur. (31.12.2019: %70,36)

ABD Merkez Bankası (Fed), 4-5 Kasım'da gerçekleştirdiği toplantısında, beklentilere paralel olarak faizi %0 – 0,25 hedef bandında bırakmıştır. Fed, Eylül toplantısında ABD ekonomisinin pandemiden toparlanmasına yardımcı olmak için faizleri en azından 2023 yılına kadar sabit tutacağını sinyali vermişti. Fed, ekonomiyi desteklemek için tüm araçları kullanma kararlılığını tekrarlamıştır ve tahvil alımlarına mevcut hızda devam edileceğini belirtmiştir. Ekonomik aktivitenin ve istihdamın toparlanmaya devam ettiği belirtilen açıklamada, ekonomideki seviyenin pandemi öncesi seviyelerin altında olduğu ve pandeminin yakın dönemde aktivitenin, istihdamın ve enflasyonun üzerinde etkili olacağı ifade edilmiştir.

Fed Başkanı Powell, yeni vakalardaki artışın endişe verici olduğunu açıklamıştır. Tahvil alım programlarının ekonomiye destek verdiğine inandıklarını ifade eden Powell, varlık alımlarını gözden geçirmeye devam edeceklerini vurgulamıştır. Powell, tahvil alımlarının kompozisyonunu, süresini ve hacmini değiştirebileceklerini söylemiştir. Powell, daha fazla mali destekle toparlanmanın daha güçlü olabileceğini ifade etmiştir. Federal desteklerin hane halklarının tüketim harcamalarındaki dipten dönüşü desteklediğini belirten Powell, hizmet sektöründeki harcamaların ise düşük seviyelerde kaldığını söylemiştir. Powell, daha fazla parasal ve mali desteğe ihtiyaç duyulmasının olası olduğuna dikkat çekmiştir.

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin Kasım toplantısına ilişkin tutanaklarında tahvil alım sözlü yönlendirmesindeki güncelleme öne çıkmıştır. Tutanaklar, yakın bir zamanda bu konunun gündeme gelebileceğini gösterirken, üyeler mevcut durumun değişmesi yönünde karar almamıştır. Tutanaklarda birçok Fed üyesinin borç verme programlarının piyasa güveni ve finansal istikrara destek konularında önemli rol oynadığı görülmüştür. Tutanaklarda

Akat Mah. Ebulbaki Mahallesi Cad. Fika Turizm Sektörü
F-2/A Blok No: 13 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 212 312 15 77 Fax: 0 212 312 15 78
E-posta: alim@tcmb.gov.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 35728
Borçlar İçin Kurumlar V.D. 922 001 8339
Mersis No: 0 8220 0603 9900017

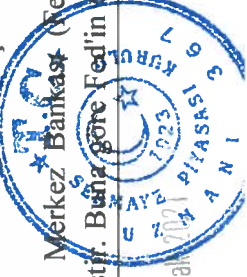
Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Eylül 2020 itibarıyla %74,99'dur. (31.12.2019: %70,36)

ABD Merkez Bankası (Fed) 15-16 Aralık tarihinde gerçekleştirdiği toplantısında, beklentilere paralel olarak faizi %0 – 0,25 hedef bandında bırakmıştır. Fed, Eylül toplantısında ABD ekonomisinin pandemiden toparlanmasına yardımcı olmak için faizleri en azından 2023 yılına kadar sabit tutacağını sinyali vermişti. Fed, aylık varlık alımlarını 120 milyar dolar olarak sürdürüleceğini duyurmuştur. Dolar likiditesi sağlamak için bazı merkez bankalarıyla kurulan swap hattı uygulamasının Eylül 2021'e kadar uzatılmasına karar verilmiştir. Fed'in 2020 yılına ilişkin daralma tahmini %3,7'den %2,4'e, 2021 büyüme tahmini %4'ten %4,2'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. 2020 yılına ilişkin enflasyon tahmini %1,2 seviyesinde bırakılırken, 2021 yılı enflasyon tahmini Eylül ayında %1,7 iken Aralık ayında %1,8 olmuştur.

Fed Başkanı Jerome Powell, yaptığı açıklamada, son aylarda ekonomik toparlanmanın hızının yavaşladığını, tahvil alımlarının hızını düşürmeye karar verdiklerinde iletişimini yapacaklarını, kredi akışının sürmesinin şart olduğunu söylemiştir. Powell, enflasyonun %2'ye ulaştığını ve üzerinde kaldığını görene kadar faizi artırmayacaklarını ifade etmiştir.

Fed, 30 Eylül'de koronavirüs salgınının 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 Merkez Bankası (Fed), reel sektör kredi programı kapsamını genişletmiştir. Buna göre Fed'in orta ve küçük işletmelerin şirketleri desteklediği,



acil durum fonlama kanallarının finansal piyasalar için hala ciddi bir destek rolü oynadığı belirtilmiştir.

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 Merkez Bankası (Fed), reel sektör kredi programı kapsamını genişletmiştir. Buna göre Fed'in orta ve küçük ölçekli şirketleri desteklediği program kapsamında başvuru yapılabilecek en düşük kredi seviyesi 250 bin dolardan 100 bin dolara düşürülmüştür. Ayrıca program kapsamında ödenecek ücretler de indirilmiştir.

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 Savaşından bu yana en sert daralmayı göstermesinin ardından, üçüncü çeyrekte şimdiye 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 ekonomisi üçüncü çeyrek büyüme oranı ikincil tahminde revize edilmeyerek %33,1 olmuştur. Kişisel tüketim harcamaları, kamu harcamaları ve dış ticaret etkisi bileşenlerinde nispeten küçük ve dengeleyici aşağı yönlü revizeler yapılmıştır. Revizede, kurumsal kârlar artış gösterirken, 2019 yılının dördüncü çeyreğinden sonra zirve noktasına yükseldiği kaydedilmiştir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
E 2/ABD'de tüketici fiyatları Ekim ayında aylık bazda değişim göstermemiş,
Aralık ayında ise %1,2 artışla beklentilerin altında kalmıştır. Çekirdek enflasyon,
yıllık bazda ise %1,2 artışla beklentilerin altında kalmıştır.

program kapsamında başvuru yapılabilecek en düşük kredi seviyesi 250 bin dolardan 100 bin dolara düşürülmüştür. Ayrıca program kapsamında ödenecek ücretler de indirilmiştir.

ABD ekonomisi Covid-19 salgını nedeniyle yılın ikinci çeyreğinde 2.Dünya Savaşından bu yana en sert daralmayı göstermesinin ardından, üçüncü çeyrekte tarihindeki en yüksek büyümesini gerçekleştirmiştir. Üçüncü çeyrekte ABD ekonomisindeki büyümede, nihai talep artışı etkili olmuştur. Öte yandan, bir önceki revizede 2019 çeyreğinden sonra zirve noktasına yükseldiği kaydedilen vergi sonrası kârların rekor artışı azalmıştır. Son revizede, kişisel tüketim harcamalarında yukarı yönlü revize gerçekleştirilmiştir. ABD ekonomisinin ikinci dalga sonrası yaşanan kapanmalar nedeniyle 4.çeyrekte ilk beklentilerin altında %3,5-4 arasında büyümesi, yılı ise %3,6 küçülme ile sonlandırması beklenmektedir.

ABD'de tüketici fiyatları Kasım ayında aylık bazda %0,2, yıllık bazda ise %1,2 artarak beklentilerin hafif üzerine çıkmıştır. Çekirdek enflasyon, söz konusu dönemde aylık bazda %0,2, yıllık bazda ise %1,6 artarak piyasa beklentisine paralel gerçekleşmiştir. Fed'in 2020 için enflasyon tahmini %1,2, 2021 için %1,7, çekirdek enflasyon tahmini ise 2020 için %1,5, 2021 için %1,7 seviyesinde bulunmaktadır. ABD'de perakende satışlar Kasım'da aylık bazda %1,1 gerileyerek %0,3 düşüş olan beklentiden kötü açıklanmıştır.

ABD'de tarım dışı istihdam Kasım ayında 469 bin kişi olan beklentinin altında sadece 245 bin kişi artmıştır. Bir önceki ay 610 bin kişi artmıştı. Verideki artış bir önceki aya göre zayıflamıştır. İstihdam artışının oldukça düşük kalması, vaka sayılarındaki rekor artışı yansıtmıştır. Ortalama aylık kazançlar aylık bazda %0,3, yıllık bazda ise %4,4 artmıştır. İşsizlik oranı %6,9'dan %6,7'ye gerilemiştir. Beklenti

Ticari Unvan : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticari Mülki Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan
Sakarya Caddesi Akyaka Plaza Kat: 7/7
Ülke : TÜRKİYE / İSTANBUL
Sicil No : 277644
Mersis No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

söz konusu dönemde aylık bazda değişim göstermemiş, yıllık bazda ise %1,6 artarak %1,8 olan piyasa beklentisinin altında bir seyir izlemiştir. Ekim ayında dışarıda yemek yeme ve market alışverişi gibi kalemlerde yaşanan maliyet artışı, giyim gibi kalemlerde kaydedilen düşüşle dengelenmiştir. Fed'in 2020 için enflasyon tahmini %1,2, 2021 için %1,7, çekirdek enflasyon tahmini ise 2020 için %1,5, 2021 için %1,7 seviyesinde bulunmaktadır. ABD'de perakende satışlar Ekim'de aylık bazda %0,3 yükselmiştir. Ekonomistler perakende satışların Ekim ayında %0,5 artacağını tahmin ediyorlardı. Veri, Ekim'de altı ayın en zayıf artışını gerçekleştirerek, pandemiden ve yeni teşvik gelmemesinden dolayı tüketicilerin giderek daha çekingen olduğunu göstermiştir.

ABD'de tarım dışı istihdam Ekim ayında 600 bin kişi olan beklentinin üzerinde 638 bin kişi artmıştır. Verideki artış bir önceki aya göre zayıflamıştır. Yeni kovid vakalarındaki artışın veriyi daha da zayıflatması beklenmektedir. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,1, yıllık bazda ise %4,5 artmıştır. İşsizlik oranı %7,9'dan %6,9'a gerilemiştir. Beklenti ise %7,7 olmasıydı. ADP özel sektör istihdamı ise Ekim'de 643 bin kişi artış beklentisinin altında 365 bin kişi artmıştır.

ABD'de 3 Kasım'da yapılan başkanlık seçiminin sonucunda Demokrat aday Joe Biden ABD'nin 46. başkanı seçilmiştir. Biden, seçilmesinin ardından yaptığı ilk konuşmada Covid-19 ile mücadele etmek amacıyla bilim adamı ve uzmanlardan oluşan bir ekip kuracağını bildirmiştir. ABD seçimlerinin ilk günlerde yarattığı belirsizliklere karşın Demokrat aday Joe Biden'ın başkanlığı geçiş sürecinin resmiyet kazanmasıyla birlikte beklenen en önemli gelişme, şirketlere vergi artırımları getirilmesi, ABD'de özel sağlık sisteminin yeniden düzenlenmesi ve ülkede altyapı yatırımlarının başlaması için mali teşviklerin artırılması yönünde olmuştur.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 29 Ekim'de gerçekleşen toplantısında faizleri ~~değiştirmemiştir~~ ECB Ekim ayı toplantısında piyasa beklentilerine ~~Avat Mab. Etiluf, Maridun Cal. Park, Naya Sues~~ paralel olarak, faiz oranlarında değişiklik gitmemiştir. Politika faizini %0'da, marjinal fonlama faizini ~~0,25'ten 0,20'ye düşürmüştür~~ ve mevduat faizini de -%0,5'te tutmuştur.

ise %6,8 olmasıydı. ADP özel sektör istihdamı ise Kasım'da beklentilerin altında kalarak 307 bin kişi artmıştır.

ABD'de 3 Kasım'da yapılan başkanlık seçiminin sonucunda Demokrat aday Joe Biden ABD'nin 46. başkanı seçilmiştir. Biden, seçilmesinin ardından yaptığı ilk konuşmada Covid-19 ile mücadele etmek amacıyla bilim adamı ve uzmanlardan oluşan bir ekip kuracağını bildirmiştir. ABD seçimlerinin ilk günlerde yarattığı belirsizliklere karşın Demokrat aday Joe Biden'ın başkanlığı geçiş sürecinin resmiyet kazanmasıyla birlikte beklenen en önemli gelişme, şirketlere vergi artırımları getirilmesi, ABD'de özel sağlık sisteminin yeniden düzenlenmesi ve ülkede altyapı yatırımlarının başlaması için mali teşviklerin artırılması yönünde olmuştur.

ABD'de seçimlerin ardından bir ay geçmesiyle iki yeni teşvik paketi teklifi gelmiştir. ABD Senatosu Çoğunluk Lideri Mitch McConnell koronavirüs salgınının etkileriyle mücadele için yeni teşvik paketi teklifinde bulunmuştur. ABD Temsilciler Meclisi Başkanı Nancy Pelosi de yeni teklifini Hazine Bakanı Steven Mnuchin'e sunmuştur. ABD'de Temsilciler Meclisi Başkanı Nancy Pelosi ve ABD Senatosu Azınlık Lideri Demokrat Chuck Schumer, koronavirüsün etkileriyle mücadele için getirilmesi planlanan yeni teşvik paketinde 908 milyar dolarlık büyüklüğündeki paketin görüşmelerin temelini oluşturmaya gerektiğini belirtmiştir. 20 Aralık tarihinde, koronavirüsten etkilenen ekonomiye destek sağlayacak 900 milyar dolarlık koronavirüs yardım paketi üzerinde uzlaşmıştır. Temsilciler Meclisi'nin ardından ABD Senatosu, 900 milyar dolarlık Covid-19 destek paketini ve 1,4 trilyon dolarlık olağan hükümet fonlamasını ve işletmeler için vergi muafiyetlerini onaylamıştır. Toplamda 2,3 trilyon doları aşan mali paket, Mart ayında geçirilen 1,8 trilyon dolarlık CARES yasasının ardından ABD tarihindeki en büyük ikinci destek tedbirini içermektedir. ABD Başkanı Donald Trump, paketi imzalamamakta tehdit etmiş olsa da nihai olarak ise 28 Aralık tarihinde paketi onaylamıştır. Söz konusu paket ile 2019'da yıllık



Banka, 1,35 trilyon euroluk Pandemi Acil Alım Programı (PEPP) altında yapılacak alımlara devam edileceğini vurgulamıştır. Varlık alım programı (APP) altında yapılan alımların da 20 milyar euroluk 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 değerlendirmeye 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 kaybettiğini, risklerin belirgin şekilde aşağı yönlü olduğunu, ekonominin 4. çeyrekte daralıp daralmayacağını henüz bilinmediğini, 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.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim ayı para politikası toplantı tutanaklarında, yeni tip koronavirüsün (Kovid-19) ikinci dalgasına karşı kayıtsız kalmamayacağına dikkat çekilerek, ekonomiyi desteklemeye ilişkin daha fazla yardım sinyali verilmiştir. Üyelerin, Euro Bölgesi ekonomilerinde kalıcı zarara sebep olacak bir çift dipli resesyondan endişe duydukları ortaya çıkmıştır. ECB'nin tutanaklarında salgının talep ve arz taraflarına daha uzun ve kalıcı etkilerinin olabileceği ve potansiyel büyümeyi azaltma ihtimalini dikkate almanın önemli olacağı belirtilmiştir. ECB'nin önümüzdeki dönemde faiz indirimi yapması beklenmezken, tahvil alımlarına devam etmesi bekleniyor.

Euro Bölgesi ekonomisi ikinci çeyrekte %11,8 küçülürken, yılın üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %12,7 büyümeye kaydetmiştir. Avrupa Birliği ise %12,4 büyümüşür. Bir önceki çeyrekte %9,8 küçülen Almanya ekonomisi üçüncü çeyrekte %8,2 büyümüşür. 2020 yılının ikinci çeyreğinde %13,7 daralan Fransa ekonomisi 352 konusu çeyrekte %18,2 büyümeye kaydetmiştir. İkinci

geliri 75 bin dolar ve altında olanlara doğrudan 600 dolar nakit yardımı yapılacaktır. Öte yandan, haftalık 300 dolar işsizlik maaşları ödenmeye devam edecek, kirasını ödeyemeyenler Ocak 2021'e kadar evlerinden tahliye edilemeyecek, küçük işyerleri, hava yolu şirketleri ve çiftçiler desteklenecektir.

ABD Temsilciler Meclisi'nde, ülkedeki federal hükümetin finansman yetersizliği nedeniyle 11 Aralık günü itibarıyla faaliyetlerine ara vermesini önleyecek bir haftalık geçici bütçe tasarısı onaylanmıştır. Kapsamlı bütçe tasarısı ile Kovid-19 destek paketi görüşmelerinde anlaşmaya varılmasna zaman sağlayacak tasarının bir sonraki duracağı olan ABD Senatosu'nda görüşülmesinin ardından ABD Başkanı Donald Trump, Cumhuriyetçi ve Demokratların onayıyla Kongre'den geçen savunma bütçe tasarısını veto etmiştir. 28 Aralık tarihinde ise ABD Başkanı Trump, teşvik paketi ile birlikte 1,4 trilyon dolar büyüklüğündeki federal hükümet harcama planından oluşan toplam 2,3 trilyon dolar büyüklüğündeki tasarayı imzalayarak yasalaştırmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 10 Aralık'ta gerçekleşen toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faizleri değiştirmemiştir. ECB Aralık toplantısında politika faizini %0'da, marjinal fonlama faizini %0,25'te ve mevduat faizini de -%0,5'te tutmuştur. Banka, Pandemi Acil Varlık Alım Programını (PEPP) 500 milyar euro artırarak 1.85 trilyon euro'ya yükseltmiş ve programı 9 ay süreyle uzatma kararı alarak, daha önce Haziran 2021'de tamamlanması gereken pandemi alım programını Mart 2022'ye uzatmıştır. Bankanın faiz kararı metninde kura ilişkin gelişmelerin takip edileceği vurgulanmıştır. ECB'nin net varlık alımlarının koronavirüs krizinin sona erdiğine karar verilene kadar devam edeceği vurgulanırken, Uzun Vadeli Refinansman İşlemleri III (TLTRO III) kapsamında uygulanan olumlu finansal koşulların 12 ay uzatılarak Haziran 2022'ye kadar çekildiği belirtilmiştir.

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. İkincil tahminlere göre Euro Bölgesi ekonomisi büyüme oranı 2020 yılının üçüncü çeyreği için %12,6'ya revize edilmiştir. Ekonomi üçüncü çeyrekte yıllık bazda ise %4,4 daralmıştır. Avrupa Birliği büyüme oranı %11,6'ya aşağı yönlü revize edilmiştir.

Almanya ekonomisi 3. çeyrekte reel olarak çeyreklik bazda %8,5 büyümüştür. Yıllık bazda ise %4 küçülmüştür. Artan vaka sayıları nedeniyle Almanya'da karantinanın Aralık sonuna kadar devam etmesi beklenmektedir. Bu nedenle, bar, restoran ve otellerin kapalı kalması, hizmet sektörünün olumsuz etkilenmesi beklenirken 4. çeyrek büyümesinin negatif olma ihtimali bulunmaktadır. İFO iş dünyası güven endeksi Kasım ayında 1,8 puan azalışla 90,7 olmuş ve son dört ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Beklentiler göstergesinin 3,2 puanlık sert düşüşle 91,5'e gerilemesi bu azalışla belirleyici olurken, mevcut durum endeksi ise önceki aya göre sabit kalarak 90 olmuştur. Koronavirüs vakalarının yeni kısıtlamalara neden olması ile konaklama, yemek ve seyahati kapsayan hizmet sektöründe kötümserlik hâkimken, imalat sektöründe iyimserlik Kasım'da artmıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Almanya'nın uzun dönem yabancı ve yerel para cinsinden 'AAA' olan kredi notunu teyit etmiş, not görünümünün 'duragan' olarak devam etmesine karar verilmiştir.

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.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, İtalya'nın kredi notunu teyit etmiştir. Moody's'den yapılan açıklamaya göre, ülkenin kredi notu 'Baa2' olarak kredi notunun görünümü 'duragan' olarak teyit edilmiştir.

Aval Mah. Ebulha Mardin Cad. Beşiktaş
34398 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel 0 (212) 353 3537 Fax 0 (212) 312 3538
E-posta: info@avakom.com.tr

Avakom Ticaret Sicil No: 357222
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 000 359
Mersis No: 0-9220-0803-599 017

ECB, 10 Aralık toplantısında 2020 TÜFE beklentisini %0,3'ten %0,2'ye çekmiştir. 2021 TÜFE beklentisini %1 ile değiştirmemiştir. 2022 TÜFE beklentisini %1,3'ten %1,1'e indirmiştir. 2020 yılı büyüme beklentisi -%8'den -%7,3'e yükselirken, 2021 büyüme beklentisi %5'ten %3,9'a indirilmiş, 2022 beklentisi %3,2'den %4,2'ye yükseltmiştir.

ECB Başkanı Lagarde, para politikası kararı sonrası yaptığı konuşmada salgın ve kısıtlamaların Euro Bölgesi ekonomisinde daralmaya yol açabileceğini, enflasyon tarafında daha önce öngörülenden daha uzun süre zayıflık yaşanma ihtimali olduğunu, net varlık alımlarının salgının bittiğine emin olunana kadar devam edeceğini, salgının etkilerinin önüne geçmek için PEPP varlık alımlarını uzattıklarını, TLTRO imkânının sadece şartları karşılayan bankalara sağlanacağını açıklamıştır. ECB Başkanı Lagarde salgında 2. dalganın 4. çeyrekte ciddi bir daralmaya yol açabileceği konusunda uyarılarda bulunmuştur.

Euro Bölgesi ekonomisi ikinci çeyrekte %11,8 küçülürken, yılın üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %12,5 büyüme kaydetmiştir. Büyümede, üçüncü çeyrekte ikinci çeyreğe kıyasla Fransa'da %18,7, İspanya'da %16,7, İtalya'da %15,9, Almanya'da %8,5 artış yaşanmıştır. Böylece, üçüncü çeyrekte AB ve Euro Bölgesi'nde söz konusu büyüme verilerinin ölçümüne başlanan 1995 yılından beri en hızlı artış kaydedilmiştir.

Almanya'da Aralık'ta öncü imalat PMI Kasım'daki 57,8'den 58,6'ya yükselmiştir. Almanya öncü hizmet PMI ise Aralık'ta beklentinin üzerinde 46'dan 47,7'ye çıkmıştır. Ekonomik Araştırma Enstitüsü (IFO), Alman ekonomisi için 2020 yılı daralma tahminini de %5,2'den %5,1'e revize etmiştir. 2021 yılı için ekonomik büyüme tahminini %5,1'den %4,2'ye revize ederken, 2022 için büyüme beklentisini %1,7'den %2,5'e çıkarmıştır. Almanya'da ve diğer ülkelerde salgına karşı son dönemde uygulanan kısıtlamaların ekonomide toparlanmayı geni ittiği, mal ve

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, Kovid-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. Avrupa Birliği (AB) kurumları, Kovid-19'un ekonomik sonuçlarıyla mücadele için hazırlanan 750 milyar euroluk kurtarma programı ve 1 trilyon euronun üzerinde bütçe konusunda uzlaşmıştır. Avrupa Birliği (AB)'nin toplam 1,8 trilyon avroluk bütçesi ve yeni tip koronavirüsün (Kovid-19) ekonomik sonuçlarına karşı hazırlanan kurtarma programı ile ilgili Polonya Başbakanı Mateusz Morawiecki, bu programın hukukun üstünlüğü mekanizmasına bağlanmak istemesinden dolayı veto hakkını kullanmaya devam edeceklerini belirtmiştir. Macaristan Başbakanı Viktor Orban ise teklifin hukukun üstünlüğü mekanizmasının aciliyeti olan ekonomik sorunlara bağlanmasının sorumsuzluk olduğunu ve bundan kaçınılması gerektiğini söyleyerek ülkesinin, Polonya'nın kabul etmeyeceği bir teklife destek vermeyeceğini kaydetmiştir.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) 5 Kasım'da gerçekleştirdiği toplantısında faiz ve varlık alım programına ilişkin kararını açıklamıştır. Faizi beklentilere paralel olarak %0,10 seviyesinde bırakan Banka, varlık alım hedefini 150 milyar sterlin artırmıştır. Böylece politika faizini sabit tutarken varlık alım programını 745 milyar sterlinden 895 milyar sterline çıkarmıştır. Açıklamasında, salgının İngiltere ekonomisini 4. çeyrekte daralmaya iteceği belirtilirken, 2020'nin tamamında %11 küçülmeye gideceğini öngörmüştür. BoE, ekonomik görünümün kötüleşmesi hâlinde gereken adımları atmaya hazır olduğunu vurgulamıştır.

İngiltere ekonomisi 2020 yılının üçüncü çeyreğinde, yıllık bazda %9,6 daralırken bir önceki çeyreğe göre %15,5 büyümüştür. Beklentiler %15,8 büyümeye yönündeydi. x 01212) 352 13 20
F-2/A Blok No: 18 Büyükdışı 34333 İSTANBUL
www.vakifmenkuldegisim.com.tr

BK-2/A: Kurumlar V/D 922 000 6359
Mersis No: 0-9220-0803-5900017

hizmet üretiminin kriz öncesi seviyelere 2021 sonundan önce ulaşamayacağı belirtilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Almanya'nın uzun dönem yabancı ve yerel para cinsinden 'AAA' olan kredi notunu teyit etmiş, not görünümünün 'durağan' olarak devam etmesine karar verilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, İtalya'nın kredi notunu teyit etmiştir. Moody's'den yapılan açıklamaya göre, ülkenin kredi notu 'Baa2' olarak, kredi notunun görünümü 'durağan' olarak teyit edilmiştir.

Avrupa Parlamentosu (AP), Avrupa Birliği'nin (AB) toplam 1 trilyon euronun üzerindeki 2021-2027 yılları bütçesini onaylamıştır. AB fonlarını hukukun üstünlüğü kriterlerine bağlayan yeni mekanizmaya ve Birlik bütçesine yeni gelir kaynaklarına sağlamaya yönelik plana da onay vermiştir. AB fonlarının dağıtımının "hukukun üstünlüğü" ilkesine bağlanmasına karşı çıkan Polonya ve Macaristan, 1 trilyon avroluk gelecekteki bütçeyle 750 milyar avroluk yeni tip koronavirüsün (Kovid-19) ekonomik sonuçlarına karşı hazırlanan kurtarma programını engelliyordu. İki ülke, hukukun üstünlüğü mekanizmasının kendilerine karşı kullanılacağından çekindikleri için oy birliği gereken bütçe ve kurtarma programı paketini veto ediyordu. AB Dönem Başkanı Almanya, bu konuda uzlaşa sağlamak üzere taraflar arasında müzakereler yürütüyordu. AB üyesi ülke liderlerinin Brüksel'de gerçekleştirdikleri zirvede, bütçe ve kurtarma paketinde uzlaşa sağlanmıştır.

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, Kovid-19 salgınının yol açtığı resesyondan toparlanmanın desteklenmesi çabaları çerçevesinde Avrupa Birliği'nin kamu borçlanmalarını sınırlandıran kurallarının (bütçe açığının

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Ekim ayı toplantısında politika faizini değiştirmeyerek -%0,1'de bırakmıştır. Banka, sınırsız miktarda devlet tahvil ve yıllık 12 trilyon yen borsal 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 Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda, Japon ekonomisinin koronavirüs salgınının önüne geçmek için uygulanan sınırlamalardan kaynaklı bir daralmanın ardından ılımlı şekilde toparlanmaya başlamasını beklediğini söylemiştir. BoJ'un salgının etkilerini yakından takip etmeyi sürdüreceğini belirten Kuroda, Banka'nın finansal sistemin istikrarını devam ettirmek ve ekonomide toparlanmayı sağlamak için daha fazla parasal gevşeme adımı atmaktan çekinmeyeceğini de tekrarlamıştır.

Japonya ekonomisi 2020 yılının üçüncü çeyreğinde reel olarak çeyreklik bazda %5 büyümüştür. Yıllık bazda ise ekonomi %5,8 küçülmüştür. Ülke ekonomisi nominal olarak ise üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre rekor büyüme kaydederek %21,4 büyümüştür. Öte yandan, Japonya ekonomisi nominal olarak geçen seneden beri yaşadığı kaybın sadece yarısını telafi edebilmiştir.

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 '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.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mh. Yaşar
F-2/A Blok No: 11 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 212 352 15 77 Fax: 0 212 352 15 50
www.vakifyatirim.com.tr

Sicil No: 272000
Bölge Sicil No: 272000
Mersis No: 0 4220 0833 5960017

GSYH'nin yüzde 3'ü seviyesinin altında olması ve kamu borcunun her yıl azaltılması) 2021 yılında da uygulanmayacağını açıklamıştır.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), 17 Aralık'ta gerçekleştirdiği toplantısında faiz ve varlık alım programına ilişkin kararda değişikliğe gitmemiştir. Faizi beklentilere paralel olarak %0,10 seviyesinde bırakan banka, tahvil alımını 895 milyar sterlin seviyesinde tutmuştur.

İngiltere ekonomisi 3. çeyrekte dönemsel bazda beklentinin üzerinde %16 büyüme kaydederken, yıllık bazda %8,6 daralmıştır. İngiltere'de hükümet, salgın nedeniyle firmalara ve hanehalkına yönelik desteklerin etkisiyle mali yılın ilk 8 ayında 240,9 milyar pound (323 milyar dolar) borçlanarak rekor kırmıştır. İngiltere'de Kovid-19'un mutasyona uğrayarak daha hızlı yayılan bir türünün ortaya çıktığının açıklanması üzerine aralarında Almanya, Fransa, Türkiye, Rusya ve Hindistan'ın olduğu 40'tan fazla ülke seyahat yasağı getirmiştir.

Avrupa Birliği ve İngiltere, Brexit sonrası ticaret anlaşmasını tamamlamıştır. Tamamlanan anlaşmanın onay için İngiltere Başbakanı Boris Johnson'a ve Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Başkanı Ursula Von der Leyen'e gönderileceği belirtilmiştir. Johnson, yapılan anlaşmanın bugüne kadarki en büyük ticari anlaşma olduğunu belirterek anlaşmanın 30 Aralık'ta parlamentoda oylanacağını belirtmiştir.

Koronavirüs vaka sayılarının son dönemde artarak günlük 3000'ü geçtiği Japonya'da, merkez bankası ultra gevşek para politikası duruşunu sürdürmüştür, koronavirüse karşı teşvik programını da uzatmıştır. Böylece, Japonya Merkez Bankası (BOJ) Aralık ayı toplantısında politika faizini değiştirmeyerek eksi %0,1'de bırakmıştır. Tahvil alımlarında ise değişikliğe gitmemiştir. BoJ, pandemiden zarar görmüş işletmeler için özel amaçlı programların altı ay uzatmıştır. Banka, ana politika çerçevesini tamamen revize etmeden genişleme politikasını sürdürülebilirliğini değerlendirme kararıyla taahhüdünde



Çin Merkez Bankası (PBOC), 20 Kasım'da gerçekleştirdiği toplantısında beklentilere paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. 1 yıl vadeli faiz oranı %3,85, 5 yıl vadeli faiz oranı %4,65 seviyesinde bırakılmıştır.

Çin ekonomisinde büyüme, yurtiçi 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 olmamıştır. 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 "duragan" olarak teyit etmiştir. Çin ekonomisinin Covid-19 salgınının ilk çeyrekte ekonomik aktiviteye vurduğu darbenin ardından kayda değer toparlanma sahnelediğini ve 2020 yılında %2,7 büyüme 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 büyümesini bekllediğini açıklamıştır. Dünya Bankası da tahminlerinde güncellemeye gitmiştir. Dünya Bankası'nın tahminlerine göre 2020 yılında küresel ekonominin %5,2, ABD ekonomisi %6,1, Euro Bölgesi ekonomisi %5,9, Japonya ekonomisi %6,1, Türkiye ekonomisi %5,8

bulunmuştur. BoJ, daha etkili ve sürdürülebilir parasal genişleme garantisi için %2 enflasyon hedefine ulaşmanın uzun sürebileceğini belirtmiştir. Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda, getiri eğrisi konusu ve varlık alımlarının gözden geçirileceğini belirtmiştir. Kuroda, negatif faizleri gözden geçirmeyi planlamadıklarını ifade etmiştir. BoJ 2020 yılı büyüme beklentisini eksi %4,7'den eksi %5,5'e indirmiştir. 2020 yılı TÜFE beklentisini ise eksi %0,5'ten eksi %0,6'ya düşürmüştür.

Japonya'da hükümet 2021 mali yılı için hazırlanan 106,6 trilyon yenlik rekor bütçe tasarısını onaylamıştır. Bütçenin %40,9'unun borçlanmalardan elde edilmesi planlanmaktadır. Koronavirüsle mücadele eden ve ekonomiyi canlandırmaya çalışan ülkede kabul edilen 2021 yılı bütçesi gelişmiş ülkeler arasındaki en ağır borç yükünü de getirmektedir. Bütçede sosyal güvenlik için 35,8 trilyon yen, salgınla mücadele için 5 trilyon yen harcama planlanmaktadır. Başbakan Yoshihide Suga hükümeti, Aralık'ta salgının ekonomik etkilerini hafifletmek için 700 milyar dolarlık teşvik paketi açıklamıştı, bu paketin de bir kısmının gelecek yılın bütçesinden fonlanacağı belirtilmiştir.

Japonya ekonomisi yılın 3. çeyreğinde revize edilen rakama göre %22,9 büyümüştür. Daha önce açıklanan veri %21,4 olmuştu. Böylelikle Japonya'da son 52 yılın en hızlı büyüme rakamı kaydedilmiştir. Japonya'da hanehalkı harcamaları Ekim'de %2,5 artış beklentisinin altında gerçekleşerek yıllık bazda %1,9 yükselmiştir.

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' indirdi. Kredi notunu ise 'A' olarak teyit etmiştir. Fitch, Japon ekonomisinin bu yıl %5 daralacağını tahmin ederken, gelecek yıl ise %3,2 büyümesini bekllediğini ifade etmiştir.

Ticaret Bakanlığı
Ticaret Müfettişi
Büyük Mükatelleh
UN KAYITLI / İSTANBUL
Mersis No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

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.

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 bu yıl %4,3 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 vadeli 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 (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 üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,7 büyümüştür. Pandemi sebebiyle tüm dünya ekonomilerinin daralma noktasına geldiği ikinci çeyrekte yaşanan %9,9'luk daralmanın ardından teşviklerle birlikte iç talepte yaşanan hızlı artış üçüncü çeyrekte Türkiye

Çin Merkez Bankası (PBOC), 20 Aralık'ta gerçekleştirdiği toplantısında beklentilere paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. 1 yıl vadeli faiz oranı %3,85, 5 yıl vadeli faiz oranı %4,65 seviyesinde bırakılmıştır. Bu karar ile PBOC, Mart ayında yapılan 20 baz puanlık faiz indiriminden sonra üst üste sekizinci ay faizleri sabit tutmuş oldu. Çin'de gelecek yıl için borçluluk rasyolarının dengelenmesi hedeflenirken, "ihtiyatlı ve makul" para politikası uygulanacağına ilişkin mesaj verilmiştir.

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. Çin'in dolar cinsinden ihracatı Kasım'da bir önceki yılın aynı dönemine göre 512 olan beklentilerin üzerinde %21,1 artış göstermiştir. Ülke Kasım'da 75,4 milyar dolarlık dış ticaret fazlasıyla 1990 yılından bu yana tutulan veri setinde en yüksek rakama ulaşmıştır.

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

Ticaret Bakanlığı
Ticaret Bakanlığı Adresli : Saray Mahallesi, Dr. Akhmet
Rivizli Sokak, Kat: 1, 34466 Beşiktaş / İSTANBUL
UMF No : 776444
Sicil No : 277644
Mersis No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.usbuhk.gov.tr

ekonomisinin piyasa beklentisinin üzerinde büyümesini sağlamıştır. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2020 yılının üçüncü çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %22,6 artarak 1 trilyon 419 milyar 483 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2020 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6,5 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %15,6 yükselmiştir. Harcama bileşenlerine göre yılın üçüncü çeyreğinde yaşanan belirgin artışta hanehalkı tüketimi ve yatırımlardaki yükseliş belirleyici olmuştur. Hanehalkı tüketiminin büyüme yapmış olduğu 5,37 puanlık pozitif katkı üç yılın ardından ilk defa bu yılın üçüncü çeyreğinde en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Yatırımlar ise büyüme yaptığı 5,22 puanlık katkı ile 2011 yılı ikinci çeyreğinden bu yana en yüksek seviyesini görmüştür. Bununla birlikte yatırımlarda geçen yılın aynı dönemine göre yaşanan %22,5'lik artış alt kalemlerde görülen en yüksek büyüme hızı olmuştur. Sektörel olarak bakıldığında inşaat sektöründe üçüncü çeyrekte öne çıkan belirgin artış, yatırımların gayrimenkul yatırımlarında yaşanan yükselişe bağlı büyüdüğüne işaret etmiştir. Pandemi sebebiyle dış talepte yaşanan durgunluğun devam etmesi sonucu ihracat üçüncü çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre %22,4'lük gerileme yaşarken, iç talepte yaşanan artış sebebiyle ithalat ise geçen yıla göre %15,8'lik yükseliş yaşamıştır. Bu durum net ihracat kaleminin bir önceki çeyrekte büyüme yaptığı 7,75 puanlık negatif katkının 9,11 puanlık negatif katkıya çıkmasına neden oldu. Üçüncü çeyrekte her ne kadar iç talepte bir artış yaşanmış olsa da, pandemi sebebiyle piyasalarda ikinci çeyrekte oluşan ertelenen talep sonucu stoklar büyüme 5,1 puanlık pozitif katkıda bulunmuştur. Ekonomik aktivitede yılın son çeyreğinde öngörülen hızlı yavaşlamanın negatife geçmemesi durumunda Türkiye ekonomisinin 2020 yılını pozitif bir büyüme ile kapatması beklenmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ekim'de aylık bazda %2,13 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Eylül'deki %11,75'ten Ekim'de %11,89'a yükselmiştir. Ekim ayında aylık bazda en yüksek artış giyim ve ayakkabı grubunda yaşanmıştır. Gıda ve enfeşi gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana

Dünya Bankası, Çin'i Covid-19 salgınından toparlanmanın rayında kalmaya devam etmesi için, destekleyici para politikasını devam ettirmeye ve mali politikada gelecek yıl herhangi bir "ciddi düzeltme" yapmamaya çağırmıştır. Çin için yayınladığı son raporda, "Teşvik politikalarından erken bir çıkış ve aşırı sıkılaştırma toparlanmayı rayından çıkarabilir." değerlendirmesini yapan Dünya Bankası, Çin ekonomisinin bu yıl %2 ve 2021 yılında %7,9 büyüyeceğini tahmin etmiştir.

Düşünce kuruluşu The Centre for Economics and Business Research (CEBR) tarafından yıllık olarak yayımlanan raporda Kovid-19 pandemisine yönelik politikalarının Çin'i dünyanın en büyük ekonomisi olma yolunda güçlendirdiğini bildirmiş ve tahminlerini beş yıl önce çekerek Çin'in 2028'de ABD'yi geçerek dünyanın en büyük ekonomisi olacağını açıklamıştır.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) "Aralık Ayı Geçici Dönem Ekonomik Görünüm Raporu"nu yayımlamıştır. OECD, 2020 yılında küresel ekonominin %4,2, ABD ekonomisinin %3,7, Euro Bölgesi ekonomisinin %7,5, Almanya ekonomisinin %5,4, İngiltere ekonomisinin %11,2, Japonya ekonomisinin %5,3, Türkiye ekonomisinin %1,3 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 GSYİH büyüme tahminini %4,7'ye düşürmüştür.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun Ekim 2020 sayısını yayımlamıştır. Küresel ekonomindeki küçülmenin özellikle gelişmiş ekonomilerde beklenilenin üstünde gelen ikinci çevrek büyüme

egilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Ekim'de bir önceki aya göre %1,92 artmış ve yıllık bazda Eylül'deki %11,32'den %11,48'e yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ekim'de bir önceki aya göre %3,55 artmış ve yıllık bazda Eylül'deki %14,33'ten %18,20'ye yükselmiştir. Böylece Yİ-ÜFE Temmuz 2019'dan sonraki en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Kasım ayında geçen yıldan gelen baz etkisinin yanı sıra, TCMB'nin yılsonu için %12,1 seviyesindeki tahminini göz önünde bulundurduğumuzda TÜFE'nin Kasım ve Aralık'ta geçmiş yıllar ortalamasının üzerinde artacağı beklenmektedir.

Ağustos ayında 4,3 milyar dolar olan cari işlemler açığı Eylül ayında 2,4 milyar dolar açıklanmıştır. Eylül'de, ihracatta aylık bazdaki artışın ithalattan daha yüksek olması, Eylül ayında cari açıkta daralma yaşanmasında etkili olmuştur. Özellikle son dönemde ithalatı yukarı yönlü baskılayıcı en önemli unsur olan altın ithalatının artış oranı, Ağustos'ta zirve yaptıktan sonra Eylül'de azalmıştır. Aylık olarak 4,3 milyar dolardan 2,4 milyar dolara gerileyen cari işlemler açığı, mevsimsellikten arındırılmış olarak 6,1 milyar dolardan 3,8 milyar dolara düşmüştür. Ağustos'ta 22,4 milyar dolar olan 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı Eylül'de 27,5 milyar dolara yükselmiştir. Ocak-Eylül döneminde geçen yıl 8,1 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesi bu yıl aynı dönemde 28 milyar dolar açık vermiştir. Bu durumun yaşanmasında pandemi etkisiyle asıl belirleyici faktör net hizmet gelirlerinde geçen yıla göre yaşanan %73'lük azalış olmuştur.

2019 yılı Ekim ayında 14,9 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılı Ekim ayında yıllık bazda %67,2 düşüşle 4,9 milyar TL açık vermiştir. 2019 yılı Ekim ayında 8,1 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2020 yılı Ekim ayında 6,9 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. Ekim ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı aynaya göre %41,9 oranında artarak 92,8 milyar TL, bütçe giderleri ise %21,6 oranında artarak 97,7 milyar TL olmuştur. Bütçe dengesi bir önceki aya göre daha az açık vermesine karşın Ocak-Ekim dönemine göre değerlendirdiğimizde bütçe açığındaki artışa rağmen, görülmektedir. 2019 yılı Ocak-Ekim döneminde 100,7 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılı Ocak-Ekim döneminde %44,5 artışla 100,7 milyar TL açık vermiştir.

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 bu yıl %4,3 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 vadeli küresel finansal risklerinin şu an için kontrol altına alındığını aktarırken, benzeri görülmemiş ve zamanlı politika müdahalesinin ekonomiye kredi akışının devam ettirilmesine ve olumsuz makro-f finansal geri bildirim döngülerinden kaçınılmasına yardımcı olduğunu ve iyileşme için bir köprü oluşturduğunu duyurmıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in küresel GSYH için 2020 yılı tahmini -%4,4 seviyesinden -%3,7'ye revize edilmiştir. Raporda, gelecek yıl aşamaların etkisi ile yıl ortasından itibaren sosyal mesafe etkilerinin azalması ve toparlanmanın güç kazanmasının beklendiği kaydedilmiştir. 2021 yılı büyüme tahmini de %5,2'den %5,3'e çıkarılmıştır. 2022 yılı küresel büyüme beklentisini ise %3,6'dan %4'e yükseltmiştir. Değerlendirmede, ekonomik tahminlere ilişkin en temel aşağı yönlü riskin aşılama süreçlerinde yaşanabilecek aksamalar olacağı belirtilmiştir. Raporda, gelecek yıl için ABD büyüme beklentisi %4'ten %4,5'e, Çin büyüme beklentisi %7,7'den %8'e yükseltilmiştir. Euro Bölgesi büyüme beklentisi ise %5,5'ten %4,7'ye çekilmiştir. Bu karara gerekçe olarak bölgede karantina tedbirlerinin kış ayları boyunca sürebileceği tahmini gösterilmiştir.

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

4 Ocak 2021

21

145,5 milyar TL açık vermiştir. 2019 yılı Ocak-Ekim döneminde 12,4 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2020 yılı Ocak-Ekim döneminde 25,9 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. Ocak-Ekim döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %14,3 artarak 822,2 milyar TL, bütçe giderleri ise %18 artarak 967,7 milyar TL olmuştur. Sonuç olarak, pandemi ile beraber ekonomik aktivitedeki sert düşüşün ardından Haziran ayında başlayan normalleşme sürecinin etkisiyle özellikle bütçe gelirlerinde Ağustos ayı itibarıyla toparlanma görülmeye başlamıştır. İç talepte toparlanma ve ekonomideki iyileşme ile birlikte vergi gelirleri Ekim ayında da artışını sürdürmüştür. Kur artışı ve fiyat artışında görülen etki ile özellikle tüketim üzerinden alınan vergilerdeki artış, bütçe gelirlerinin yükselişinde önemli bir etki yaratmıştır. Öte yandan, faiz giderlerindeki hızlı artış Ekim ayında bütçe açığı verilmesinde etkili olmuştur. Geçen yıl bütçe açığı/GSYH'nin temel eşik olarak alınan %3'ün altında tamamlamasına karşın bu sene pandemi kaynaklı olarak yaşanan gelişmeler, bütçe açığının bu oran üzerine çıkacağına işaret etmektedir. Bir dönem %5'in üzerine çıkan bütçe açığı, son dönemde ekonomik aktivitede yaşanan gelişmeler sayesinde olumlu seyretilmektedir. Ancak, Yeni Ekonomi Programı'nda revize edildiği şekliyle bu yıl için bütçe açığının %3 seviyesinin üstünde gerçekleşmesi beklenmektedir.

Ağustos ayında işsizlik oranı, geçen yılın aynı dönemine göre 0,8 puan azalarak %13,2 gerçekleşmiştir. Aynı dönemde istihdam oranı ise 2,4 puanlık azalışla %43,9 gerçekleşmiştir. Ağustos ayında işgücüne katılım oranı bir önceki yılın aynı dönemine göre 3,3 puan azalışla %50,6 gerçekleşmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Naci Ağbal başkanlığında ilk toplantı olan 19 Kasım'da yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında beklendiği gibi politika faiz oranını artırmıştır. Ayrıca TCMB tüm fonlamanın politika faiz oranı üzerinden yapılmasına karar vererek para politikasında sadeleşmeye gitmiştir. TCMB, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 475 baz puan artırarak %15'e yükseltmiştir. Borç alma faiz oranı %13,5'e, beç likidite penceresi borç verme faiz oranı ise %19,5'e

biraktığını 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 "duragan"a çevirmiştir.

OPEC +, 3 Aralık tarihinde gerçekleştirdiği toplantısında önümüzdeki yıl Ocak ayından itibaren petrol üretim kesintilerini önceden planlanandan daha kademeli olarak hafifletmek için bir anlaşmaya varmıştır. Buna göre Ocak ayında, pazara günde 500.000 varil üretim eklenmesi kararlaştırılmıştır.

Türkiye ekonomisi 2020 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,7 büyümüştür. Pandemi sebebiyle tüm dünya ekonomilerinin durma noktasına geldiği ikinci çeyrekte yaşanan %9,9'luk daralmanın ardından teşviklerle birlikte iç talepte yaşanan hızlı artış üçüncü çeyrekte Türkiye ekonomisinin piyasa beklentisinin üzerinde büyümesini sağlamıştır. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2020 yılının üçüncü çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %22,6 artarak 1 trilyon 419 milyar 483 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2020 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6,5 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %15,6 yükselmiştir. Harcama bileşenlerine göre yılın üçüncü çeyreğinde yaşanan belirgin artışta hanehalkı tüketimi ve yatırımlardaki yükseliş belirleyici olmuştur. Hanehalkı tüketiminin büyümeye yapmış olduğu 5,37 puanlık pozitif katkı üç yılın ardından ilk defa bu yılın üçüncü çeyreğinde en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Yatırımlar ise büyümeye yaptığı 5,22 puanlık katkı ile 2011 yılı ikinci çeyreğinden bu yana en yüksek seviyesini görmüştür. Bununla birlikte yatırımlarda geçen yılın aynı dönemine göre yaşanan %22,5'lik artış alt kalemlerde görülen en yüksek büyüme hızı olmuştur. Sektörel olarak bakıldığında inşaat sektöründe üçüncü çeyrekte öne çıkan beklentin artış, yatırımların gayrimenkul yatırımlarında yaşanan yükselişe bağlı büyüdüğüne işaret etmiştir. Pandemi sebebiyle dış talepte yaşanan durgunluğa devam etmesi sonucu ihracat üçüncü çeyrekte

yükselmiştir. TCMB, bir ay vadeli geleneksel yöntemli repo ihaleleri ve geç likidite penceresi imkânlarıyla sağlanan fonlamanın 20 Kasım 2020 tarihinden itibaren Merkez Bankasının temel para politikası aracı olan bir hafta vadeli repo miktar ihaleleriyle yapılmaya başlanacağını açıklamıştır. Gecelik borç verme faiz oranı 27 Kasım'dan itibaren ise %16,50 olarak uygulanacaktır. İktisadi faaliyetle toparlanmanın devam ettiği, bu ayki metinde de yer almış ancak artan vaka sayıları sonucu getirilen kısıtlamaların başta hizmet sektörü olmak üzere kısa vadeli görünüme dair belirsizlik yarattığı vurgulanmıştır. Ayrıca salgın dönemindeki desteklerle artan kredi genişlemesinin olumsuz etkisine ilk defa değinilmiş ve kredilerdeki artışın iç talebi artırarak, ithalat kanalıyla cari işlemler dengesini olumsuz etkilediği belirtilmiştir. Enflasyona ilişkin olarak TL'deki değer kaybının gecikmeli etkileri, uluslararası gıda fiyatlarındaki yükseliş ve enflasyon beklentilerindeki bozulmanın, enflasyon görünümünü olumsuz etkilediği belirtilmiştir. Enflasyon için "Kurul, enflasyon görünümüne dair risklerin bertaraf edilmesi, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve dezenflasyon sürecinin en kısa sürede yeniden tesisi için, net ve güçlü bir parasal sıkılaştırma yapılmasına karar verilmiştir." ifadelerine yer verilmiştir. İlk defa bu ayki metinde enflasyonda kalıcı düşüş vurgusu yapılmış ve parasal duruşun sıklığının "enflasyonda kalıcı düşüş" sağlanana kadar kararlılıkla sürdürüleceği belirtilmiştir. Bu ayki metinde geçmiş aylardan farklı olarak TCMB, döviz rezervlerine ve dolarizasyon eğilimine değinmiş, "Düşük enflasyon ortamının kalıcı olarak tesisinin, ülke risk primlerinin düşmesi, dolarizasyon eğiliminin tersine dönmesi, döviz rezervlerinin artış eğilimine girmesi ve finansman maliyetlerinin kalıcı olarak gerilemesi yoluyla, makroekonomik ve finansal istikrarı olumlu etkileyeceği değerlendirilmiştir." ifadeleri kullanılmıştır.

TCMB, Kasım ayı Para Politikası Kurulu toplantı özetinde, fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda, parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini artırmak için zorunlu karşılık düzenlemesinde değişiklik ihtiyacı olduğunu değerlendirmiştir. TCMB'nin Enflasyon görünümüne dair risklerin ortadan kaldırılması, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve dezenflasyon

geçen yılın aynı dönemine göre %22,4'lük gerileme yaşarken, iç talepte yaşanan artış sebebiyle ithalat ise geçen yıla göre %15,8'lik yükseliş yaşamıştır. Bu durum net ihracat kaleminin bir önceki çeyrekte büyümeye yaptığı 7,75 puanlık negatif katkının 9,11 puanlık negatif katkıya çıkmasına neden oldu. Üçüncü çeyrekte her ne kadar iç talepte bir artış yaşanmış olsa da, pandemi sebebiyle piyasalarda ikinci çeyrekte oluşan ertelenen talep sonucu stoklar büyümeye 5,1 puanlık pozitif katkıda bulunmuştur. Ekonomik aktivitede yılın son çeyreğinde öngörülen hızlı yavaşlamanın negatife geçmemesi durumunda Türkiye ekonomisinin 2020 yılını pozitif bir büyüme ile kapatması beklenmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Kasım'da beklentilerin üzerinde aylık bazda %2,3 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Ekim'deki %11,89'dan Kasım'da %14,03'e yükselmiş ve son 15 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Kasım'da bir önceki aya göre %2,12 artmış ve yıllık bazda Ekim'deki %11,48'den %13,26'ya yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ekim'de bir önceki aya göre %4,08 artmış ve yıllık bazda Ekim'deki %18,20'den %23,11'e yükselmiştir. Enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinin en önemli nedeni kurlardaki yükseliş kaynaklı yaşanan maliyetlerdeki yükseliş olmuştur. Ekonomik aktivitedeki canlanmanın etkisiyle hizmet enflasyonunda da yükseliş yaşanmıştır. Manşet enflasyondaki yükselişte gıda ve alkolsüz içecekler grubu ile ulaştırma grubundaki artış belirleyici olurken, Yİ-ÜFE'de ise ara malı ve dayanıksız tüketim mallarındaki artış belirleyici olmuştur. Enflasyonun Kasım'da beklentilerin üzerinde gelmesi, yılsonu enflasyonunun TCMB tahmini olan %12,1 seviyesinde gerçekleşme ihtimalinin azaldığına işaret etmektedir.

Eylül ayında 2,5 milyar dolar olan cari işlemler açığı Ekim ayında piyasa beklentisinin biraz altında 273 milyon dolar açıklanmıştır. Aylık

sürecinin en kısa sürede yeniden tesisi nedeniyle güçlü bir parasal sıkılaştırmaya karar verdiği belirtilmiştir.

TCMB, fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini artırmak için zorunlu karşılık düzenlemesinde değişikliğe gitmiştir. Buna göre i) Reel kredi büyümesine göre farklılaşan zorunlu karşılık ve faiz/nema oranları uygulamasının yürürlükten kaldırılmasına, ii) Zorunlu karşılık ve faiz/nema oranlarının tüm sektör için aynı oranlar üzerinden uygulanmasına, iii) Bu doğrultuda Türk lirası ve yabancı para zorunlu karşılık oranlarının aşağıdaki şekilde belirlenmesine, iv) Türk lirası cinsinden zorunlu karşılıklara ödenen faiz/nema oranının tüm sektör için %12 olarak uygulanmasına, v) ABD doları cinsinden mevduat/katılım fonu yükümlülükleri için tesis edilen zorunlu karşılıklara %1,25 olarak uygulanan komisyon oranının %0 olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Türk Lirası zorunlu karşılıklar vadesiz, 1 aya kadar ve 3 aya kadar vadeli mevduat/katılım fonları için %4'ten %6'ya çıkarılmıştır. Türk Lirası zorunlu karşılıklar müstakrizlerin fonları ile 1 yıla kadar vadeli diğer yükümlülükler için %4'ten %6 seviyesine yükseltilmiştir. Yabancı para zorunlu karşılıklar vadesiz, 1 aya kadar, 3 aya kadar, 6 aya kadar ve 1 yıla kadar vadeli mevduat/katılım fonları için %17'den %19'a çıkarılmıştır. Yabancı para zorunlu karşılıklar müstakrizlerin fonları için ise %17'den %19'a çekilmiştir. Yapılan bu değişikliklerle, rezerv opsiyon kullanım oranlarının aynı seviyede kalması halinde, sistemin zorunlu karşılık tesislerinin yaklaşık 12,3 milyar Türk lirası ve 5,7 milyar ABD doları karşılığı döviz ve altın cinsinden artması öngörülmektedir. Diğer taraftan, faiz/nema ve komisyon oranlarında yapılan değişiklikler sonucunda aracılık maliyetleri azalacaktır.

TCMB, yılın ikinci Finansal İstikrar Raporu'nu yayınlamıştır. Kırılganlıkların azaltılması için paydaşlarla koordineli politikalar uygulanacağı belirtilen TCMB raporunda, faiz artışının bankacılık sektörünün kârlılığı üzerinde düşürücü etkisinin olabileceğinin altı çizilmiştir. 2020 yılı Mart-Temmuz aylarında salgın nedeniyle faaliyet üzerindeki etkilerini sınırlamaya yönelik tedbirlerin etkisiyle artan toplam kredi büyümesinin, Ağustos ayından

olarak değerlendirildiğinde Ekim'de bir önceki aya göre ihracatta %8'lik bir artış yaşanırken ithalatta %6'lık bir gerileme olmuştur. 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı Eylül'de 30,8 milyar dolar iken Ekim'de 33,8 milyar dolara yükselmiştir. Ocak-Ekim toplamı olarak değerlendirildiğinde ise geçen yıl 9,6 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesinin bu yıl aynı dönemde 31 milyar dolar açık vermiştir. Bu durumun yaşanmasında pandemi etkisiyle asıl belirleyici faktör başta turizm olmak üzere net hizmet gelirlerinde geçen yıla göre yaşanan %79'luk azalış olmuştur.

2019 yılı Kasım ayında 7,8 milyar TL fazla veren bütçe, 2020 yılı Kasım ayında yıllık bazda %72,7 artışla 13,4 milyar TL fazla vermiştir. 2019 yılı Kasım ayında 15,2 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken, 2020 yılı Kasım ayında 22,9 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. Kasım ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayna göre %31,8 oranında artarak 109,7 milyar TL, bütçe giderleri ise %27,5 oranında artarak 96,3 milyar TL olmuştur. Kasım ayı bir taraftan ekonomideki normalleşme ve iç talebin canlılığını koruması ile birlikte vergilerin arttığı, diğer taraftan da salgına ilişkin alınan tedbirlerin artmasıyla harcamaların yükseliş gösterdiği bir dönem olmuştur. Böylece, 2020 yılının Kasım ayında hem bütçe gelirlerinde hem de bütçe giderlerinde bir önceki yılın aynı dönemine göre artış görülmüştür. Eylül ayından itibaren bütçe dengesinin hem bütçe disiplini hem de vergilerdeki artışlarla toparlandığı görülmektedir. Öte yandan, Ocak-Kasım dönemine göre değerlendirildiğimizde bütçe açığındaki artışın derinleştiği görülmektedir. 2019 yılı Ocak-Kasım döneminde 92,9 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılı Ocak-Kasım döneminde %42,1 artışla 132,1 milyar TL açık vermiştir. 2019 yılı Ocak-Kasım döneminde 2,8 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken, 2020 yılı Ocak-Kasım döneminde 3 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. Ocak-Kasım döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayna göre %16,1 artarak 931,9 milyar TL, bütçe giderleri ise %18,8 artarak 1064 milyar TL olmuştur. Aralık ayında, uygulamaya geçirilen

İtibaren atılan kademeli sıkılaşma adımlarıyla birlikte yavaşlama eğiliminde olduğu belirtilen raporda, TCMB'nin piyasaya sağladığı likidite imkânlarındaki edilmıştır. Raporda, BDDK'nın kademeli olarak gevşettiği Aktif Rasyosu uygulamasının sıkılaşma, BDDK'nın kademeli olarak gevşettiği Aktif Rasyosu uygulamasının yılsonunda yürürlükten kalkacak olması ve kamu bankalarının destekleyici duruşundaki dengelenme ile birlikte kredi büyümesindeki yavaşlama eğiliminin sürmesinin beklendığının altı çizilmiştir. Mevcut Rapor döneminde TGA (Tahsili Gecikmiş Alacak) bakiyesi yataya yakın seyrederken kuvvetli bir şekilde artan canlı kredi hacmi nedeniyle TGA oranının gerilediği belirtilen raporda, BDDK'nın kredilerin yakın izleme ve TGA olarak sınıflandırma sürelerini uzatan düzenlemesinin yanı sıra yoğun olarak gerçekleştirilen yapılandırma ve taksit öteleme uygulamalarının sektörün aktif kalitesi görünümünü desteklediği ifade edilmiştir. Ayrıca, bankacılık sektörünün likidite şoklarına karşı dayanıklılığının devam ettiğinin altı çizilerek kârlılık göstergelerinin makul seviyelerini koruduğuna ve sektörün sermaye yapısının güçlü bir görünüm sergilediğine değinilmiştir.

TCMB haftalık swap işlemlerinde kullanılan TL faizini %13,25'ten %15'e yükseltmiştir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 22 Mayıs tarihli talimatıyla %40'tan %50'ye yükselttiği TCMB, swap ihaleleri limitini bir kez daha artırarak, geleneksel ihale yöntemiyle gerçekleştirilen döviz karşılığı TL swap ihalelerinde limiti %50'den %60'a yükseltmiştir.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), Aktif Rasyosu'nun (AR) yıl sonu itibarıyla kaldırılmasına karar vermiştir. BDDK'dan yapılan açıklamaya göre, Covid-19 salgını nedeniyle küresel piyasalardaki belirsizliklerin ve risklerin yüksek olduğu bir dönemde, pandemi sürecinin ekonomiye, piyasaya, üretime ve istihdama olumsuz etkisini mümkün olan en az seviyeye indirmek ve bankaların ellerinde bulundurduğu kaynakların etkin bir şekilde kullanılmasını sağlamak amacıyla Nisan ayında uygulananması kararlaştırılan ve Mayıs'tan itibaren yürürlükte olan Aktif Rasyosu (AR) düzenlemesinin, normalleşme koşulları çerçevesinde tekrar değerlendirilmesi

bazı kısıtlamalar nedeniyle gelirlerde ivme kaybı, giderlerde artış görüleceği için bütçe dengesinde bozulma yaşanabileceği düşünülmektedir. Kasım ayının sonları itibarıyla başlayan kapanmalardan sonra oluşabilecek bozulmalara karşın bütçe açığı/GSYH oranının 2020 yılı sonunda Yeni Ekonomi Programı'nda açıklanan %4.9 hedef seviyesinin altında bitirme ihtimali güçlenmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 24 Aralık'taki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını beklentilerin üzerinde 200 baz puan artırarak %17'ye yükseltmiştir. Toplantı sonrası yayımlanan metinde enflasyon vurgusu yapılmıştır. İç talep koşulları, döviz kuru başta olmak üzere birikimli maliyet etkileri, uluslararası gıda ve diğer emtia fiyatlarındaki yükseliş ve enflasyon beklentilerindeki bozulmanın, fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümünü olumsuz etkilemeye devam ettiği belirtilmiştir. Güçlü bir parasal sıkılaştırma olarak adlandırılan faiz artırımının, enflasyon görünümüne dair risklerin bertaraf edilmesi, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve dezenflasyon sürecinin en kısa sürede yeniden tesisi için yapıldığı ifade edilmiştir. Önümüzdeki dönemde parasal duruşun sıklığının, enflasyonu etkileyen tüm unsurlar dikkate alınarak, enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar kararlılıkla sürdürüleceği açıklanmıştır. TCMB swap faizlerini %15'ten %17'ye yükseltmiştir. Swap faizi Ağustos ayında %9,75 seviyesinde bulunurken geçtiğimiz aylar içerisinde kademeli şekilde artırılarak 20 Kasım itibarıyla %15 seviyesine çıkarılmıştı.

Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD), Türkiye ekonomisinin Eylül'de 2020 için %2,9 olan daralma tahminini %1,3'e düşürmüştür. Ekonomisi 2021'de %3,9 büyüme tahmini %2,9 indirilirken, 2022'de ise %3,2 büyüyeceğine yer verilmiştir.

Ticaret Bakanlığı
Ticaret Bakanlığı Adresli : Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Cad. Akatlar Plaza Kat: 10
ULUSKÖY / İSTANBUL
Sicil No: 277644
Ticaret Sicil No: 092200349700017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr



sonucunda, AR hesaplanmasına 31.12.2020 tarihinden itibaren son verilmesine karar verildiği belirtilmiştir. Son revizyonla aktif rasyosu mevduat bankaları için %90, katılım bankaları için %70 seviyesindeydi. Düzenlemeyle bankaların daha çok kredi vermeye yönlendirilmesi amaçlanıyordu.

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 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 "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.

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Marcan Cad. Park Maya SİTİ
F-2/A Blok No:18 Yeşilktaş 34335 İSTANBUL
T:0212 (212) 312 10 10 F:0212 (212) 352 30 10
www.vakam Yatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Bodrum Kültür V/İ 922 008 8959
Mersis No: 0 8 1 2 0 0 8 3 5 0 0 0 7

Ticaret Sicil No: 270000 VAKFIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Sicil No: 270000 Adresi : Saray Mahallesi Dışkapı
Büyükdere Cad. Akayka Plaza No: 26 P.
ULUS/İSTANBUL
Sicil No: 2776444
Mersis No : 092203049700017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr