

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

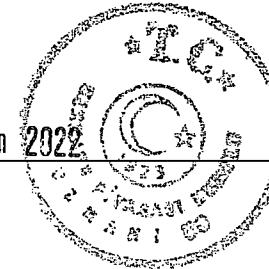
TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 08.07.2021 TARİH VE 36/1057 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 04.08.2021, 17.09.2021, 08.10.2021, 10.11.2021, 07.12.2021, 04.01.2022, 01.02.2022, 04.03.2022, 30.03.2022, 26.04.2022 ve 31.05.2022 TARİHİNDE 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. 17.06.2022	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ticaret Ünvanı :TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdere Cad.Akyaka Plaza No:7/A-B ÜMRANİYE / İSTANBUL Sicil No: 776444 Mersis No : 0922003497000017 Barış HAMALCI Adresi : www.vakifbank.com.tr Müdür Korcan TEMUR Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 17.06.2022	Sorumlu Olduğu Kısım:
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Pasa Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Şişli F-1A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tic. Sicil No: 272112 Fax: 0(212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr Selahattin AYDIN Direktör Mehtap İLBİ Müdür İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Borçlanma Kurumları V.D. 922 048 8368 Mersis No 0-9220-9883-5900017	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI

21 Haziran 2022



6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
Bankamız, Program kapsamında 2022 yılında yaklaşık 86,1 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 6-12 ay vadeleri arasındadır.	Bankamız, Program kapsamında 2022 yılında yaklaşık 114,3 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadeleri arasındadır.

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilmekte olup cari dönemde kayıttan düşme işlemi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2020: %100 karşılık ayrılmış olan 891 Mio TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Bankanın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2021 itibarıyla solo bazda %3,79 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2021 itibarıyla %3,65 olmuştur. (31.12.2020: %3,97) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2021 itibarıyla %79,00’dur. (31.12.2020: %76,28)	31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilmekte olup cari dönemde kayıttan düşme işlemi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2020: %100 karşılık ayrılmış olan 891 Mio TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Bankanın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2021 itibarıyla solo bazda %3,79 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2021 itibarıyla %3,65 olmuştur. (31.12.2020: %3,97) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2021 itibarıyla %79,00’dur. (31.12.2020: %76,28)
ABD Merkez Bankası (Fed) 3-4 Mayıs tarihlerinde yapılan toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 50 baz puan artırarak %0,75-%1,00 bandına yükseltmiştir. 50 baz puanlık artırım 2000 milyar TL’ye karşılık gelmektedir. ABD Merkez Bankası (Fed) 3-4 Mayıs tarihlerinde yapılan toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 50 baz puan artırarak %0,75-%1,00 bandına yükseltmiştir. 50 baz puanlık artırım 2000 milyar TL’ye karşılık gelmektedir.	ABD Merkez Bankası (Fed) 3-4 Mayıs tarihlerinde yapılan toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 50 baz puan artırarak %0,75-%1,00 bandına yükseltmiştir. 50 baz puanlık artırım 2000 milyar TL’ye karşılık gelmektedir. ABD Merkez Bankası (Fed) 3-4 Mayıs tarihlerinde yapılan toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 50 baz puan artırarak %0,75-%1,00 bandına yükseltmiştir. 50 baz puanlık artırım 2000 milyar TL’ye karşılık gelmektedir.

YAKIM YATIRIM MENULAI **ABD. M. YUSOFF** **DECEMBER 1995**
AKSI Negeri, Komplek Mardiah Cad. Park Maya Shores
P. 1/4 A, Blok No. 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39, 40, 41, 42, 43, 44, 45, 46, 47, 48, 49, 50, 51, 52, 53, 54, 55, 56, 57, 58, 59, 60, 61, 62, 63, 64, 65, 66, 67, 68, 69, 70, 71, 72, 73, 74, 75, 76, 77, 78, 79, 80, 81, 82, 83, 84, 85, 86, 87, 88, 89, 90, 91, 92, 93, 94, 95, 96, 97, 98, 99, 100, 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

İstanbul Ticaret Sicil No: 27220
 Şişli Kurumları V.D. 822 008 8359
 Mersis No 0-9220-0883-5900017

ABD Merkez Bankası (Fed) 3-4 Mayıs tarihlerinde yapılan toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 50 baz puanı artırarak %0,75-%1,00 bandına yükseltmiştir. 50 baz puanlık artırım 2009 yılında bu yana en yüksek miktartlı artırım olmuştur. Fed, enflasyonu kontrol altına almak için 2009 yılında

2009 yılında bu vakıfın bankası t.a.o.
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan
Niyazi Bulvarı Kadıköy İlçesi İstanbul
ÜMRANİYE / İSTANBUL
Sicil No : 776444
Mersis No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

yılından bu yana en yüksek miktarlı artırım olmuştur. Fed, enflasyonu kontrol altına almak için satın almış olduğu ve yaklaşık dokuz trilyon dolara tekabül eden bilançosundaki varlıkları ise Haziran'da azaltmaya başlayacağını açıklamıştır. Fed, ilk etapta bilanço azaltımına Hazine kâğıtlarında 30 milyar dolar, mortgage destekli menkul kıymetlerde 17,5 milyar dolar ile başlayacağını açıklamıştır. İlk 3 ayın ardından bilanço daraltmada aylık miktar Hazine kâğıtlarından 60 milyar dolara ve mortgage destekli menkul kıymetlerden 35 milyar dolara yükseltileceği belirtilmiştir. Enflasyon risklerine karşı oldukça dikkatli davranıldığına işaret eden Fed'in açıklamasında, bilanço daraltmanın büyüklüğünü durdurmaya ve yavaşlatmaya rezerv bilançolar rezerv bolluğu ile tutarlı olduğuna karar verilen seviyenin üzerinde başlanacağı aktarılmıştır.

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

ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %1,1 olan büyüme beklentilerinin aksine %1,4 daralmıştır. Böylece ABD ekonomisi bu yılın ilk çeyreğinde, salgının en yoğun hissedildiği 2020 yılının ikinci çeyreğinden bu yana ilk kez küçülmüştür. Bu yılın ilk çeyreğinde ABD ekonomisindeki daralmada; özel stok yatırımları, ihracat, federal kamu harcamaları ve eyalet ile yerel kamu harcamalarındaki azalma etkili olmuştur. Aynı dönemde ithalat artış göstererek büyümeye negatif katkıda bulunurken, kişisel tüketim harcamaları, konut dışı sabit yatırımlar ve konut sabit yatırımları da yükseliş gösteren diğer kalemler olarak öne çıkmıştır. Kovid-19 salgınında Omikron varyantı ve dış ticaret açığındaki artış ilk çeyrek daralmasında belirleyici olmuştur. Rusya-Ukrayna savaşının başladığı bir dönemde ekonomi; devam eden tedarik zinciri sıkıntıları, enflasyon ve işçi sayısındaki azalmadan

olduğu ve yaklaşık dokuz trilyon dolara tekabül eden bilançosundaki varlıkları ise Haziran'da azaltmaya başlayacağını açıklamıştır. Fed, ilk etapta bilanço azaltımına Hazine kâğıtlarında 30 milyar dolar, mortgage destekli menkul kıymetlerde 17,5 milyar dolar ile başlayacağını açıklamıştır. İlk 3 ayın ardından bilanço daraltmada aylık miktar Hazine kâğıtlarından 60 milyar dolara ve mortgage destekli menkul kıymetlerden 35 milyar dolara yükseltileceği belirtilmiştir. Enflasyon risklerine karşı oldukça dikkatli davranıldığına işaret eden Fed'in açıklamasında, bilanço daraltmanın büyüklüğünü durdurmaya ve yavaşlatmaya rezerv bilançolar rezerv bolluğu ile tutarlı olduğuna karar verilen seviyenin üzerinde başlanacağı aktarılmıştır.

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

ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %1,1 olan büyüme beklentilerinin aksine %1,4 daralmıştır. Böylece ABD ekonomisi bu yılın ilk çeyreğinde, salgının en yoğun hissedildiği 2020 yılının ikinci çeyreğinden bu yana ilk kez küçülmüştür. Bu yılın ilk çeyreğinde ABD ekonomisindeki daralmada; özel stok yatırımları, ihracat, federal kamu harcamaları ve eyalet ile yerel kamu harcamalarındaki azalma etkili olmuştur. Aynı dönemde ithalat artış göstererek büyümeye negatif katkıda bulunurken, kişisel tüketim harcamaları, konut dışı sabit yatırımlar ve konut sabit yatırımları da yükseliş gösteren diğer kalemler olarak öne çıkmıştır. Kovid-19 salgınında Omikron varyantı ve dış ticaret açığındaki artış ilk çeyrek daralmasında belirleyici olmuştur. Rusya-Ukrayna savaşının başladığı bir dönemde ekonomi; devam eden tedarik zinciri sıkıntıları, enflasyon ve işçi sayısındaki azalmadan olumsuz etkilense de, iç talep güçlü görünümünü korumuştur. Bu nedenle ilk çeyrekte yaşanan daraltmanın yarıltıcı olduğu değerlendirilmektedir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Nisan ayında gerçekleştirdiği toplantısında, para birimi yen'de son dönemde görülen değer kaybı ve enflasyondaki yükselişe rağmen aşırı gevşek para politikasında değişikliğe gitmemiş ve beklentilere paralel olarak kısa vadeli faiz hedefini eksi %0,1'de, 10 yıllık tahvil faizi hedefini ise %0'a yakın seviyede tutmuştur. Açıklamada, kısa ve uzun vadeli faiz oranlarının şu anki veya daha düşük seviyelerde kalacağı belirtilirken, fiyat görünümüne yönelik risklerin bir süre için yukarı yönlü devam edeceği, sonrasında dengeleneceği ifade edilmiştir. Banka, enflasyon tahminlerini 2024 ortası için %1,9'dan %1,1'e düşürürken enflasyon tahmini %1,1'den %1,9'a

Çin ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %4,2 olan beklentilerin üzerinde %4,8 büyümüştür. Çeyreklik bazda bakıldığında ise, yılın ilk çeyreğindeki büyüme zayıf kalmıştır. Ülke ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %1,3 büyümüştür. Büyüme dışında açıklanan Mart verileri ise tüketim tarafında ivme kaybına işaret etmiştir. Ülkede perakende satışlar Mart ayında salgın önlemlerinin de etkisiyle %3,5 / gerilemiştir. Böylelikle 2020 Haziran'dan bu yana ilk daralma kaydedilmiştir. Sanayi üretimi ise %5 yükselerek beklentileri aşmıştır. Ülkede Mart ayında 188,3 milyar TL ile Mayıs 2020'den bu yana en yüksek seviyeye kavuşmuştur. Ülke ekonomisinin sıfır Covid

yükseltilmiştir. 2023 ve 2024 mali yılı enflasyon beklentisi %1,1 olmuştur.

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

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

Çin ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %4,2 olan beklentilerin üzerinde %4,8 büyümüştür. Çeyreklik bazda bakıldığında ise, yılın ilk çeyreğindeki büyüme zayıf kalmıştır. Ülke ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %1,3 büyümüştür. Büyüme dışında açıklanan Mart verileri ise tüketim tarafında ivme kaybına işaret etmiştir. Ülkede perakende satışlar Mart ayında salgın önlemlerinin de etkisiyle %3,5 gerilemiştir. Böylelikle 2020 Haziran'dan bu yana ilk daralma kaydedilmiştir. Sanayi üretimi ise %5 yükselerek beklentileri aşmıştır. Ülkede Mart ayında işsizlik %5,8 ile Mayıs 2020'den bu yana en yüksek seviyeye çıkmıştır. Ülke ekonomisinin sıfır Kovid uygulaması ve küresel ekonomideki yavaşlamanın da etkisiyle 2022 yılını %5 civarında büyüme ile sonlandırması beklenmektedir.

uygulaması ve küresel ekonomideki yavaşlamanın da etkisiyle 2022 yılını %5 civarında büyüme ile sonlandırması beklenmektedir.

Çin'de Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) Mayıs'ta geçen yılın aynı ayına göre %6,4 artmıştır. ÜFE bir önceki ay seviyesi olan %8'den gerilemiştir. Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Mayıs'ta yıllık bazda beklentilerin üzerinde %2,1 artmıştır.

Dünya Bankası, "Küresel Ekonomik Beklentiler" raporunda dünya ekonomisinde 80 yıldan uzun sürenin en büyük yavaşlamanın görüleceğini açıklamış ve küresel ekonomi için 2022 yılı büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmiştir. Raporda, küresel ekonomi için 2022 yılı GSYH büyüme tahmini Ocak ayı raporuna göre 1,2 puan düşürülerek %2,9'a çekilirken, 2023 büyüme tahmini de %3,2'den %3'e indirilmiştir. 2024 yılı için büyüme beklentisi ise %3 olarak açıklanmıştır. Banka, savaştaki Ukrayna ekonomisinin bu sene %45,1, Rusya ekonomisinin ise %8,9 daralacağını öngörmüştür. Kurum, dünyanın en büyük ikinci ekonomisi olan ve geçen yıl %8,1 büyüyen Çin'in, bu yıl %4,3 büyümesini beklemektedir. Dünya Bankası Başkanı David Malpass "Ukrayna'daki savaş, Çin'deki karantinalar, tedarik zinciri sıkıntıları ve stagflasyon riski büyüme üzerinde baskıya neden oluyor. Birçok ülke için resesyondan kaçış zorlu olacak." açıklamasında bulunmuştur.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Ekonomik Görünüm raporunda, Ukrayna'da yaşanan savaşın, pandemi sonrası toparlanmanın tetiklediği yüksek enflasyonun geçici olması umudunu ortadan kaldırdığını belirtmiştir. Küresel ekonomi için 2022'ye ilişkin büyüme beklentisini %4,6'dan %3'e düşüren OECD, "Savaşın Bedeli" başlıklı raporda, Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle dünyanın ağır bedel ödediğini ifade etmiştir. Kurum, 2023 yılı için büyüme tahminini %2,8 olarak açıklamıştır. Savaşın insanî felaketle birlikte ekonomik toparlanmayı yavaşlattığına ve dünya genelinde insanları etkileyen fiyat artışlarını tetiklediğine, tüketici güvenliğini aşağı çektiğine işaret edilen raporda, bunun Çin'in sıfır covid politikası ile birlikte küresel ekonomiyi daha yavaş büyüme ve artan enflasyonla karşı karşıya bıraktığını da çizilmiştir.



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

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

Türkiye ekonomisi 2021 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,1 büyümüştür. Ülke ekonomisi, 2021 yılının tamamında ise %11 büyümüştür. Üçüncü çeyrek büyümesi %7,4'ten %7,9'a revize edilmiştir. 2020 yılında Çin ile birlikte pozitif büyüyen iki ülkeden biri olan Türkiye ekonomisi, iç talepteki canlanmanın etkisinin yanı sıra rekabetçi kurun katkısıyla 2021 yılını beklentilerin üstünde büyüme ile sonlandırmıştır. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2021 yılında cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %42,8 artarak 7 trilyon 209 milyar 040 milyon TL'ye ulaşmıştır. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, dördüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %9,1, mevsim ve

Türkiye ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,3 büyümüştür. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2022 yılında cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %79,5 artarak 2 trilyon 496 milyar 328 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, ilk çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,3 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,2 artmıştır. Yılın ilk çeyreğinde harcama bileşenleri bazında en yüksek katkı yüksek enflasyon sebebiyle harcamaların öne çekilmesi sonucu iç talepteki canlanmanın desteğiyle hane halkı harcamalarından gelirken, net ihracat hane halkı harcamalarının ardından büyümeyi destekleyen ikinci kalem olmuştur. Sektörler bazında ise hizmetler sektörü ve sanayi sektöründeki artış büyümede belirleyici olmuştur. GSYH içinde %60,5 ile en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü, pandeminin sona ermesinin etkisiyle yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %11,6 oranında büyümüş ve büyümeye 6,7 puan katkıda bulunmuştur. Hizmetler sektörünün alt kalemlerinden finans ve sigorta faaliyetleri sektörü 2021 yılının son çeyreğine göre büyümeyi başta bankacılık sektörünün karlarındaki yüksek artış nedeniyle yılın ilk çeyreğinde desteklemiş ve hizmetler sektörü ilk çeyrekte finans ve sigorta faaliyetleri öncülüğünde büyümüştür. 2021 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana küçülmeye devam eden ve büyümeye negatif katkı yapan inşaat sektörü yılın ilk çeyreğinde de daralmayı sürdürmüş ve büyümeyi 0,4 puan düşürmüştür. Şubat ayı sonunda başlayan ve halen devam eden Rusya-Ukrayna savaşının etkisiyle petrol, doğalgaz ve diğer emtia fiyatları üzerindeki artışın yarattığı maliyet baskısının sanayi üretimine negatif katkıda bulunmasının yılın ikinci çeyreğinde büyümeyi aşağı yönlü etkileme ihtimali bulunmaktadır. Bununla birlikte, yüksek enflasyonist ortamda kur rekabetinde yaşanan aşınma ve Rusya-Ukrayna savaşı sebebiyle artan emtia fiyatları sonucunda ithalatın ihracattan daha fazla artacak olması, net ihracatın önümüzdeki dönem büyümeye yaptığı pozitif katkısı azaltılabilecektir. Ayrıca, savaşın uzaması ve yaptırımların artarak devam etmesi durumunda, Rusya'nın enerji ihracatı ve doğalgaz satımını durdurmasının Avrupa Birliği ekonomisinin büyüme hızına, Almanya'nın

YAKİTİLYATIRIM 040 NİYOLYATIRIM 511 AİS
Akrilik Methyl Methacrylate Cid. Park Mada. Street
P.O. Box 100, Besiklik Kld. DUTALACOL
Tel: (212) 362 577 Fax: 0704 2234 40
www.yakityatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 567228
Ticaret Sicil Kurumu V.D. 922 008 8369
Sicil No: 0-9220-0883-6500017

8

takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,5 artmıştır. Yılın son çeyreğinde harcama bileşenleri bazında en yüksek katkı tüketici harcamalarından gelirken, sektörler bazında ise hizmetler sektörü büyümede belirleyici olmuştur. 2021 yılının tamamında ise Kovid 19 salgınının etkilerinin, 2020 yılına kıyasla azalması büyümede etkili olmuştur. 2020 yılında salgının olumsuz etkileri nedeniyle %1,8 ile sınırlı bir büyüme gerçekleştiren Türkiye ekonomisi, 2021 yılında baz etkisinin de katkısıyla %11 oranında büyümüştür. 2021 yılının başında kısmen devam eden Kovid-19 salgını kaynaklı kısıtlamaların yılın ikinci yarısında tamamen kaldırılması, yeni varyantlara rağmen aşılama çalışmalarının katkısıyla yeni kısıtlamaların uygulamaya konmaması ve ülkeler arası seyahat yasaklarının kaldırılması başta hizmetler sektörü kanalıyla olmak üzere büyümeyi desteklemiştir. Ayrıca özellikle "sıfır kovid" stratejisi" kapsamında Asya'da tedarik zincirinde yaşanan bozulmaların ardından Türkiye'nin jeopolitik konumu nedeniyle sahip olduğu coğrafi avantaj, rekabetçi kurun yarattığı ihracattaki tarihi sert artış, kurdaki artışların etkisiyle ithal ikame stratejisi kapsamında yurtdışında üretilen malların bazılarının üretiminin yurtiçine kayması sonucu sanayi üretiminin normal patikasının dışında bir yükseliş göstermesi, yurtiçi ve yurtdışındaki enflasyon beklentilerindeki bozulmaların etkisiyle hanehalkı harcamalarının öne çekilmesi büyüme oranının çift haneli seviyelere ulaşmasını sağlamıştır. 2022 yılında ise ABD ve Avrupa'da artan enflasyon endişeleriyle parasal sıkılaştırma politikalarının öne çekilecek olması ve faiz oranlarındaki yükseliş, Rusya-Ukrayna krizinin emtia fiyatları üzerinde yarattığı baskı ve diğer riskler, küresel büyüme oranları üzerinde oluşan aşağı yönlü baskı nedeniyle büyüme oranının yavaşlaması beklenmektedir. Öte yandan Türkiye ekonomisinin değişen koşullara hızlı adapte olabilme dinamiği göz önünde bulundurularak yılın ikinci yarısında büyüme üzerindeki baskıların azalması ve ekonomide sağlanacak ivme ile Türkiye ekonomisinin yılı %5 olan hedef seviyeye yakın bir büyüme oranı ile tamamlaması beklenmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Nisan'da piyasa beklentilerinin üzerinde aylık bazda %7,25 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Mart'taki

ekonomilerinde yaratacağı resesyon şu an için Avrupa Birliği ile iyi giden ihracatımız üzerinde baskı yaratabilecektir. Söz konusu ortamda ihracatımız artsa da artış hızı yavaşlayabilir ayrıca emtia fiyatlarındaki yukarı yönlü baskının etkisiyle ara malı ithalatında yaşanabilecek yavaşlama ile birlikte net ihracatın büyümeye katkısı önümüzdeki dönemde azalabilecektir. Ayrıca yılın ikinci çeyreğinde ve sonrasında yüksek seyreden enflasyonunun harcanabilir gelir üzerinde yarattığı azalış yılın ikinci çeyreği ve sonrasında büyümeyi aşağı yönlü baskılayabilecektir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mayıs'ta beklentilerin altında aylık bazda %2,98 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Nisan'daki %69,97'den %73,50'ye yükselmiştir. Mayıs'ta ulaştırma, gıda ve alkolsüz içecekler ve lokanta ve oteller gruplarındaki artışlar enflasyondaki artışta ana belirleyiciler olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Mayıs'ta bir önceki aya göre %3,44 artmış ve yıllık bazda Nisan'daki %52,37'den %56'ya yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Mayıs'ta bir önceki aya göre %8,76 artmış ve yıllık bazda Nisan'daki %121,82'den Mayıs'ta %132,2'ye yükselmiştir. Ana sanayi gruplarına göre Mayıs'ta en yüksek artış aylık bazda %27,65 ile enerjide yaşanmıştır. Manşet enflasyonun beklentilerin altında gerçekleşmesini sağlayan en önemli etkenlerden biri mevsimsellik nedeniyle özellikle işlenmemiş gıda fiyatlarındaki düşüş olmuştur. Daha önce Nisan ayında kapanmaya başlayan TÜFE-Yİ-ÜFE makasının bu ay tekrar açıldığı görülmüştür. Mal fiyatlarında gördüğümüz artışın yanı sıra etkisinin gecikmeli olarak yansıdığı hizmet fiyatlarında ise başta lokanta ve oteller grubu olmak üzere Mayıs'ta yükselişin devam ettiği görülmüştür. Hizmet fiyatlarının geriden gelen fiyatlamalar nedeniyle enflasyona yukarı yönlü katkısı devam edecektir. Bu durum ise, önümüzdeki dönemde kurda herhangi bir yukarı yönlü hareket yaşanmadığı takdirde enflasyonda aşağı yönlü göreceğimiz hareketi sınırlayacak bir etken olarak karşımıza çıkacaktır.

Nisan'da geçen yılın aynı döneminde göre %80,7 artan cari işlemler dengesi 2,74 milyar dolar açık vermiştir. Nisan'da ihracat geçen yıla göre

YAKI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Halkalı Caddesi No:10 Kat:1 Beşiktaş / İstanbul
F.Ş.A Bilgi No:10 Beşiktaş 24335 İSTANBUL
Tel:0212 352 33 77 Fax: 0212 352 33 77
www.yakityatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357226
Sicilziçi Kurumlar M.D. 922 008 3459
Mersis No : 0-9220-0883-5900017

2.

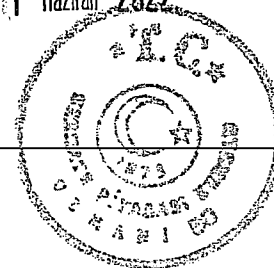
petrol olmak üzere diğer emtia fiyatlarının sert artmasıyla %201 yükselmesi belirleyici olmuştur. 12 aylık kümülatif toplamda ise Şubat ayında 22 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Mart'ta 24,2 milyar dolara yükselmiştir. Mart ayı cari işlemler açığının finansmanında rezerv varlıklar önemli rol oynamıştır. Finansman hesabının alt kalemlerine bakıldığında ise 296 milyon dolar sınırlı doğrudan yatırım olurken, portföy yatırımlarında nette 3 milyar dolarlık sermaye çıkışı yaşandığı görülmektedir. Yabancıların hisse senedi ve borçlanma senetleri piyasasında yaptıkları satışların yanı sıra yurt içi yerleşiklerin yurt dışı piyasalardan varlık edinimlerinin etkisiyle portföy yatırımlarında söz konusu çıkış 2011 yılı Mart döneminde yaşanan 5,6 milyar dolarlık çıkışın ardından bu yıl yaşanan en sert çıkış olmuştur. Yurtiçi ve yurtdışı bankaların mevduat-kredi kullanımlarına ilişkin hareketlerin takip edildiği diğer yatırımlarda Mart'ta 2,2 milyar dolarlık net sermaye girişi yaşanmıştır. Rezerv varlıklar Aralık 2021'den sonraki en yüksek seviyede 4,5 milyar dolar azalış yaşarken, net hata noksan kaleminde 1,6 milyar dolarlık sermaye girişi olmuştur.

2021 yılının Nisan ayında 16,9 milyar TL açık veren merkezî yönetim bütçe dengesi 2022 yılının Nisan ayında cari transferlerdeki hızlı yükselişin etkisiyle %196,6 artışla 50,2 milyar TL açık cari vermiştir. Faiz dışı denge 2021 yılı Nisan ayında 1,7 milyar TL fazla verirken, 2022 yılı Nisan ayında 31 milyar TL açık vermiştir. Nisan ayında bütçe gelirleri, ithalde alınan katma değer vergisindeki güçlü artışın etkisiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %75 artarak 164,1 milyar TL olmasına karşın bütçe giderleri faiz dışı giderlerdeki güçlü yükselişin etkisiyle %93,6 artarak 214,3 milyar TL olmuştur. Önümüzdeki dönemde, bütçe açığı üzerindeki yukarı yönlü baskıları artıracak birtakım unsurlar bulunmaktadır. Öncelikle, pandemi sonrası ülke ekonomisi 2021 yılında güçlü büyüme kaydetmişti. Ancak, 2022 yılında büyümenin normal patikası olan %5 seviyelerine dönecek olması, ayarlamaların yanı sıra devlet tahvili faiz

ayarlamaların yanı sıra devlet tahvili faiz oranlarındaki artış gibi ek maliyetler, bütçe gelirleri üzerinde baskı yaratan unsurlar olarak karşımıza çıkmaktadır. Ayrıca, enflasyonda beklentilerin üzerinde görülen artışa bağlı olarak ücretlerde yapılacak düzenlemeler, giderler üzerinde baskı yaratacak bir diğer unsurdur. Öte yandan, finans sektöründe faaliyette bulunan kurumlar için kurumlar vergisi oranının artırılmasının ve bankacılık sektörünün yüksek kârlılıklarının bütçeye olumlu katkıda bulunması beklenmekle birlikte, yılın başında yapılmış olan KDV indirimleri, bütçede gelirlerini aşağı yönlü etkileyecektir. Tüm bu faktörler göz önüne alındığında, 2021 yılında %3 seviyesinin altında gerçekleşen bütçe açığı/GSYH oranının bu yıl için hedef seviye olan %3,5 seviyesinin altında kalıp kalmayacağı takip edilecektir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Mayıs ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bırakmıştır. Karar metninde, TCMB'nin uzun vadeli Türk lirası yatırım kredileri de dâhil olmak üzere kredilerin büyüme hızı ve erişilen finansman kaynaklarının amacına uygun şekilde iktisadi faaliyet ile buluşmasının finansal istikrar açısından önemli olduğunu değerlendirdiği ve güçlendirdiği makro ihtiyati politika setini ilave tedbirlerle kararlılıkla uygulamaya devam edeceği belirtilmiştir. Ayrıca, fiyat istikrarının sürdürülebilir bir şekilde kurumsallaşması amacıyla TCMB'nin tüm politika araçlarında kalıcı ve güçlendirilmiş liralaşmayı teşvik eden geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme sürecini devam ettirdiği, değerlendirme süreçleri tamamlanan teminat ve likidite politika adımlarının devreye alınacağı açıklanmıştır.

21 Haziran 2022



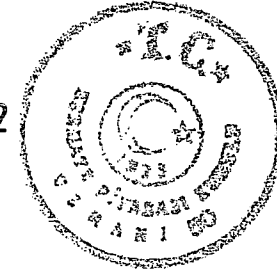
Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükgözü Caddesi Akyaka Plaza No: 7/A-B
ÜMRANİYE/İSTANBUL
Sicil No: 276444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 10
F.2/A Blok No: 10 Beşiktaş 34320 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 389 35 77 Fax: 0 (212) 389 35 70
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 088 6389
Mersis No: 0-9220-0883-6900017

oranlarındaki artış gibi ek maliyetler, bütçe gelirleri üzerinde baskı yaratan unsurlar olarak karşımıza çıkmaktadır. Ayrıca, enflasyonda beklentilerin üzerinde görülen artışa bağlı olarak ücretlerde yapılacak düzenlemeler, giderler üzerinde baskı yaratacak bir diğer unsurdur. Öte yandan, finans sektöründe faaliyette bulunan kurumlar için kurumlar vergisi oranının artırılmasının ve bankacılık sektörünün yüksek kârlılıklarının bütçeye olumlu katkıda bulunması beklenmekle birlikte, yılın başında yapılmış olan KDV indirimleri, bütçede gelirlerini aşağı yönlü etkileyecektir. Tüm bu faktörler göz önüne alındığında, 2021 yılında %3 seviyesinin altında gerçekleşen bütçe açığı/GSYH oranının bu yıl için hedef seviye olan %3,5 seviyesinin altında kalıp kalmayacağı takip edilecektir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Mayıs ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bırakmıştır. Karar metninde, TCMB'nin uzun vadeli Türk lirası yatırım kredileri de dâhil olmak üzere kredilerin büyüme hızı ve erişilen finansman kaynaklarının amacına uygun şekilde iktisadi faaliyet ile buluşmasının finansal istikrar açısından önemli olduğunu değerlendirdiği ve güçlendirdiği makroihtiyati politika setini ilave tedbirlerle kararlılıkla uygulamaya devam edeceği belirtilmiştir. Ayrıca, fiyat istikrarının sürdürülebilir bir şekilde kurumsallaşması amacıyla TCMB'nin tüm politika araçlarında kalıcı ve güçlendirilmiş liralashmayı teşvik eden geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme sürecini devam ettirdiği, değerlendirme süreçleri tamamlanan teminat ve likidite politika adımlarının devreye alınacağı açıklanmıştır.

21 Haziran 2022



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ahiş Mah. Ebdülmürşid Cad. Park Maya Sitesi
F-3/A Blok Kat: 18 Beşiktaş 34265 İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 35 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.Ş.
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Cad. Akya Plaza No: 1/A-3
ÜMRANİYE / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr