

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 23.06.2022 TARİH VE 34/962 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 04.08.2022, 02.09.2022, 28.09.2022, 04.11.2022, 02.12.2022, 28.12.2022, 03.02.2023 ve 01.03.2023 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENER 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 düzenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 24.03.2023	Sorumlu Olduğu Kısım: İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticaret Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Bıyıklıdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34/668 Ümraniye/ İSTANBUL Sicil Numarası: 776444 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr Barış HANMAOĞLU Müdür Korcan TEMUR Müdür Yrd.	Sorumlu Olduğu Kısım: 30 Mart 2023
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 24.03.2023	Sorumlu Olduğu Kısım: 30 Mart 2023
Yatırım VAATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Emniyet Bld. Etiler Blok No:18 Beşiktaş 34336 İSTANBUL Tel:0(212) 362 35 77 Fax: 0(212) 362 36 20 www.vakfiyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Bogazici Kurumları V.D. 922 008 8366 Mersis No 0-9220-0833-4900017 Mehtap İLBI Direktör Esra SARI Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI

ABD Merkez Bankası (Fed) Ocak ayı toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 25 baz puan artırarak %4,50-%4,75 aralığına yükseltmiştir. Komite açıklamalarında gelecekteki herhangi bir faiz artırımının çeyrek baz puan olacağına işaret ederken, gelecekteki artırımların "hızı" ifadesini açıklamadan çıkarak yerine faiz değişikliğinin "boyutu" ifadesini koymuştur. Açıklamada, "Gelecekteki faiz artırımlarının boyutu belirlenirken, kümülatif sıkılaştırma, politikanın gecikmeli etkileri, ekonomik ve finansal gelişmeler hesaba katılacak" denilmiştir. Fed, bilançonun küçültülmesine planlandığı gibi devam edileceğini de vurgulamıştır.

Fed Başkanı Jerome Powell, bu yıl bir faiz indirimine gideceği yönünde piyasada oluşan beklentilere karşı çıkmıştır. Powell, enflasyonun daha hızlı bir şekilde aşağı gelmesi hâlinde politika kararlarını değerlendireceklerini belirtirken, enflasyon konusunda zafer ilân etmek ve oyunu kazandıkları yönünde sinyaller vermek konusunda ihtiyatlı olacaklarını, henüz dezenflasyonun erken bir aşamasında olduklarını ve enflasyonda zafer ilân etmenin zaman alacağını belirtmiştir. Powell ayrıca konuşmasında, agresif faiz artırımlarına rağmen ABD ekonomisi için resesyon riskinin bulunmadığını, yumuşak iniş görünümünün canlı olmaya devam ettiğini belirtmiştir.

ABD ekonomisi 2022 yılının son çeyreğinde öncül verilere göre çeyreklik bazda beklentilerin üzerinde %2,9 büyümüştür. Ülke ekonomisi, geçen yılın ilk çeyreğinde %1,6 ve ikinci çeyreğinde %0,6 küçülmesinin ardından üçüncü çeyrekte %3,2 büyümüştür. Böylece 2021 yılı toplamında %5,9'luk bir büyüme sergileyen ABD ekonomisi 2022 yılında %2,9 büyümüştür. ABD ekonomisinin yılın son çeyreğindeki büyümesinde, özel stok yatırımları, tüketici harcamaları, federal hükümet harcamaları, eyalet ve yerel yönetim harcamaları ile konut dışı sabit yatırımlardaki artışın konut sabit yatırımlar ve ihracattaki düşüşle dengelenmesi etkili olmuştur. Aynı

Komite açıklamasında gelecekteki herhangi bir faiz artırımının çeyrek baz puan olacağına işaret ederken, gelecekteki artırımların "hızı" ifadesini açıklamadan çıkarak yerine faiz değişikliğinin "boyutu" ifadesini koymuştur. Açıklamada, "Gelecekteki faiz artırımlarının boyutu belirlenirken, kümülatif sıkılaştırma, politikanın gecikmeli etkileri, ekonomik ve finansal gelişmeler hesaba katılacak" denilmiştir. Fed, bilançonun küçültülmesine planlandığı gibi devam edileceğini de vurgulamıştır.

Fed Başkanı Jerome Powell, bu yıl bir faiz indirimine gideceği yönünde piyasada oluşan beklentilere karşı çıkmıştır. Powell, enflasyonun daha hızlı bir şekilde aşağı gelmesi hâlinde politika kararlarını değerlendireceklerini belirtirken, enflasyon konusunda zafer ilân etmek ve oyunu kazandıkları yönünde sinyaller vermek konusunda ihtiyatlı olacaklarını, henüz dezenflasyonun erken bir aşamasında olduklarını ve enflasyonda zafer ilân etmenin zaman alacağını belirtmiştir. Powell ayrıca konuşmasında, agresif faiz artırımlarına rağmen ABD ekonomisi için resesyon riskinin bulunmadığını, yumuşak iniş görünümünün canlı olmaya devam ettiğini belirtmiştir.

30 Mart 2023

ABD ekonomisi 2022 yılı son çeyrek büyüme oranı tüketici harcamalarının zayıflamasıyla %2,9'dan %2,7'ye revize edilmiştir. Hanehalkı harcamaları, motorlu taşıtlar gibi dayanıklı tüketim mallarında yapılan harcamalar, 2022'nin son çeyreğinde yıllık bazda %1,4 artış göstermiştir. Büyümedeki aşağı yönlü revize, kişisel tüketim harcamalarındaki düşüşten kaynaklanmıştır. Kişisel harcamalardaki hızlı düşüş, ABD'de tüketicilerin durumu ile ilgili endişelere neden olurken; ekonominin "yumuşak iniş" olarak tanımlanan şekilde yavaşladığına dair umutları da artırmıştır. Ticaret, hükümet harcamaları ve stoklar çıkarıldığında enflasyona göre düzeltilmiş nihai satışlar olarak bilinen ve esas talebin önemli bir göstergesi olarak değerlendirilen özel tüketim sadece %0,1 artmıştır. Bu, pandeminin başlangıcından bu yana en zayıf rakam olmuştur. ABD ekonomisinin 2022 yılı büyüme oranı %2,1 olarak açıklanmıştır. Ülke ekonomisinin 2023 yılında ise %0,5 büyümesi beklenmektedir.

ABD'de TÜFE Şubat'ta aylık bazda %6,4'ten Şubat'ta %6'ya düşmüştür. Fed'in enflasyon hedefi %2'dir. Fed'in enflasyon hedefi %2'dir. Fed'in enflasyon hedefi %2'dir.

VAKFİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akret Menk. Değerler A.Ş. (Maden Çad. No: 132/2011)

F-314/BLK No:18 Başkentsiz 343/2012 152/2011

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ABD de TÜFE Ocak'ta aylık bazda %0,1, yıllık bazda ise %6,5 gerilemiştir. Beklentilerin altında da olsa yavaşlamaya devam eden enflasyon Ekim 2021'den bu yana görülen en düşük seviyeye gerilemiştir. Söz konusu dönemde barınma fiyatlarındaki artış, enflasyondaki artışta en belirleyici kalem olmuştur. Çekirdek TÜFE aylık bazda beklentiler doğrultusunda %0,4 artmıştır. Çekirdek TÜFE yıllık bazda ise %5,7'den %5,6'ya gerilemiştir. Aynı dönemde gıda, benzin ve doğal gaz fiyatlarında da artış kaydedilmiştir. Gıda endeksi Ocak'ta aylık %0,5 ve yıllık %10,1 artarken, enerji endeksi Ocak'ta aylık %2 ve yıllık %8,7'lik artış kaydetmiştir. Enerji kalemi altındaki benzin fiyatları bu dönemde aylık %2,4 ve yıllık %1,5 artarken, doğal gaz fiyatları aylık %6,7 ve yıllık %26,7 yükselmiştir. Yaşanan gerilemeye karşın, hizmetler kanalından kaynaklanan enflasyondaki direncin hala devam ediyor olması, faiz artırımı sürecinin sonlandırılmasına ilişkin tarihin ötelenmesinde etkili olmuştur.

ABD'de tarım dışı istihdam Ocak'ta beklentilerin üzerinde 517 bin kişi artmıştır. Aralık ayı verisi 260 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Ocak'ta beklentilerin altında %3,4 gerçekleşmiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Ocak ayında beklentilere paralel yıllık bazda %4,4 ve aylık bazda %0,3 artmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 2023 yılının ilk faiz kararı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını 50 baz puan artırmıştır. Art arda beşinci kez faiz artırımını yapan Banka karar metninde, en az bir kez daha 50 baz puan oranında faiz artırımını yapma sinyalini vermiştir. ECB gecelik mevduat oranını %2,5; gecelik borç verme oranını %63,25 ve politika faizini de %3 seviyesine yükseltmiştir.

ECB Başkanı Christine Lagarde, enflasyona karşı ECB'nin faizleri istikrarlı bir şekilde artırma politikasına devam edeceğini belirtmiştir. Yüksek enflasyonun harcamaları ve üretimi azalttığını belirten Lagarde, tedarik zincirindeki darboğazların kademele olarak beklenenden daha dirençli kalarak devam ettiğinin de farkındasını ve enflasyonun beklenenden daha dirençli kalarak devam ettiğinin de farkındasını ifade etmiştir. Kısmen yüksek enflasyonun, enerji ve gıda fiyatlarındaki artışların da etkisiyle devam ettiğini söyleyen Lagarde, ECB'nin enflasyonu kontrol altına alacağını ifade etmiştir.

beklentilere paralel gerçekleşmiştir. Yıllık enflasyon 8 aydır devam eden gerileme ivmesinin sürdüğünü göstermiştir. Çekirdek TÜFE aylık bazda beklentilerden bir miktar yüksek çıkarak %0,5 artmıştır. Çekirdek TÜFE yıllık bazda ise beklentilere paralel %5,6'dan %5,5'e gerilemiştir. Şubat ayında üretici fiyatları bir önceki aya göre %0,3 artış beklentilerinin aksine %0,1 gerilerken, geçen yılın aynı ayına göre beklentilerin altında %4,6 artmıştır. Gıda ve enerji fiyatları hariç üretici fiyatları (çekirdek ÜFE), Şubat ayında geçen yılın aynı dönemine göre beklentilerin altında gerçekleşerek %5'ten %4,4'e gerilerken, bir önceki aya göre ise değişmemiştir.

ABD'de tarım dışı istihdam Şubat'ta 205 bin artış beklentisinin üzerinde 311 bin kişi artmıştır. Ocak ayı verisi 504 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Şubat'ta bir önceki aya göre 0,2 puan yükselerek beklentilerin üzerinde %3,6 olmuştur. İşsizlik oranı beklentilerin üzerinde gelse de enflasyonda yavaşlama göstergesi olarak yorumlandığı için piyasalarda olumlu algılanmıştır. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Şubat ayında yıllık bazda beklentilerin altında %4,65 aylık bazda da beklentilere paralel %0,2 artmıştır. İşgücüne katılım oranı Ocak'ta %62,5 olmuş ve Mart 2020'den bu yana en yüksek seviyeye çıkmıştır. İstihdam oranı ise %60,2 gerçekleşmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Mart ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını 50 baz puan artırmıştır. Artış kararıyla ana refinansman oranı %3,5; marjinal borç verme imkanı %3,75 ve mevduat faizi %3 seviyesine çıkmıştır. Böylece ECB art arda altıncı kez faiz artırımına gitmiştir. Karar metninde enflasyonun uzun bir süre çok yüksek seviyede kalacağı öngörüsü yer almıştır. Metinde belirsizliğin veri odaklı bir yaklaşımla gerektirdiği ifade edilmiştir. ECB'nin fiyat istikrarı ve finansal istikrar için adım atmaya hazır olduğunun belirtildiği metinde ECB'nin ileriye dönük faiz adımları konusunda sinyal vermediği görülmüştür. Bankacılık krizine ilişkin olarak ise "Euro Bölgesi bankacılık sektörü, güçlü sermaye ve likiditesi ile dayanıklı" ifadeleri yer almıştır.

enerji maliyetlerinin ekonominin geneline yayılmasından dolayı fiyat baskılarının güçlü olmaya devam ettiğini belirten Lagarde, bununla birlikte Avrupa'da gaz arzının daha güvenli olduğunu, arz baskılarının hafiflediğini, tüketici güveninin iyileştiğini ve artan ücretler ile düşük enerji fiyatlarının tüketimi artıracaklarını vurgulamıştır. Lagarde ayrıca, ekonomik büyüme görünümüne yönelik risklerin daha dengeli hâle geldiğini söylemiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılın son çeyreğinde %0,1 daralma beklentilerine karşın çeyreklik bazda %0,1, yıllık bazda ise %1,9 büyümüştür. Söz konusu artışta İrlanda ekonomisinde yaşanan %3,5'lik güçlü büyüme etkili olmuştur. Aynı dönemde Avrupa Birliği ekonomisi büyüme oranı çeyreklik bazda değişmezken, yıllık bazda %1,8 büyümüştür. Son çeyrekte GSYH, önceki çeyreğe kıyasla Litvanya'da %1,7, Avusturya'da %0,7, İsveç'te %0,6, Çekya'da %0,3, Almanya'da %0,2 ve İtalya'da %0,1 gerilerken; Fransa'da %0,1 ve İspanya'da %0,2 artmıştır.

Euro Bölgesi'nde TÜFE öncül verilerle Ocak'ta aylık bazda %0,4 düşmüştür. Enflasyon yıllık bazda %9,2'den %8,5'e gerilemiştir. Çekirdek enflasyon ise %5,2 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, bir önceki aya göre değişim göstermemiştir.

Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Beklentiler Ocak 2023 raporunda para politikasının sıkılaştırılması, Ukrayna savaşının yansımaları ve ABD, Euro Bölgesi ve Çin'deki yavaşlama nedeniyle 2023 yılı küresel ekonomik büyüme tahminini Haziran'da açıkladığı %3 seviyesinden %1,7'e düşürmüştür.

Uluslararası Para Fonu (IMF) "Dünya Ekonomik Görünüm" raporunda enflasyonla mücadele için merkez bankalarının faiz artırımlarının ve Rusya'nın Ukrayna'da başlattığı savaşın ekonomik faaliyetleri baskılamaya devam ettiği belirtilmiştir. Çin'de Covid-19'un hızla yavaşlamasıyla birlikte büyümeyi yavaşlattığına işaret edilen

ECB Başkanı Christine Lagarde, 50 baz puanlık faiz artış kararının "büyük bir çoğunluk" tarafından desteklendiğini belirtmiş ve enflasyonla mücadele taahhüdünden taviz vermediklerini ve enflasyonu orta vadede %2 hedefine döndürmeye kararlı olduklarını söylemiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılı son çeyrek büyüme oranı bir önceki çeyreğe göre değişmezken; yıllık bazda %1,9'dan %1,8'e aşağı yönlü revize edilmiştir. Böylece, Bölge ekonomisi 2022 yılında %3,5 büyümüştür. Avrupa Birliği GSYH'si 2022'nin dördüncü çeyreğinde önceki çeyreğe kıyasla %0,1 küçülürken, yıllık bazda %1,7 büyümüştür. Dördüncü çeyrekte Yunanistan çeyreklik bazda %1,4 ile en hızlı büyüyen ülke ekonomisi olmuştur. Son çeyrekte %2,4 daralma ile Polonya en sert düşüşü gösteren ekonomi olmuştur. Fransa ekonomisinin bir önceki çeyreğe göre %0,1 büyüdüğü son çeyrekte, Almanya ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %0,4 küçülmüştür. Avrupa Merkez Bankası, Euro Bölgesi'nin 2023 yılında %0,5 büyümesini beklemektedir.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Şubat'ta nihai verilere göre aylık bazda %0,8 artmıştır. Enflasyon yıllık bazda %8,6'dan %8,5'e gerilemiştir. Enflasyonun yatay seyrinde enerji enflasyonunun düşüşü, gıda ile hizmetler enflasyonunda yaşanan yükseliş etkili olmuştur. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0,8 artmıştır, yıllık bazda %5,3'ten %5,6'ya yükselmiştir. Avrupa Birliği'nde Şubat'ta enflasyonun en hızlı arttığı ülke %25,8 ile Macaristan olmuştur. En düşük artış ise %4,8 ile Lüksemburg'da yaşanmıştır. Euro Bölgesi'nin 2023 yılı enflasyon beklentisi %5,3 seviyesinde bulunmaktadır.

Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Beklentiler Ocak 2023 raporunda para politikasının sıkılaştırılması, Ukrayna savaşının yansımaları ve ABD, Euro Bölgesi ve Çin'deki yavaşlama nedeniyle 2023 yılı küresel ekonomik büyüme tahminini Haziran'da açıkladığı %3 seviyesinden %1,7'e düşürmüştür.

Uluslararası Para Fonu (IMF) "Dünya Ekonomik Görünüm" raporunda enflasyonla mücadele için merkez bankalarının faiz artırımlarının ve Rusya'nın Ukrayna'da başlattığı savaşın ekonomik faaliyetleri baskılamaya devam ettiği belirtilmiştir. Çin'de Covid-19'un hızla yavaşlamasıyla birlikte büyümeyi

çeyrek sonra ilk defa tek hane gerçekleşmiştir. Stok kaleminin büyümeye negatif katkısı önceki çeyreğe göre azalsa da üçüncü çeyrekte yüksek seyretimeye devam etmiştir. İlerleyen aylarda üretici fiyatlarının yüksek seyretmesiyle bu yılın başında yüksek kurun yarattığı rekabet avantajının bir miktar zayıflaması sonucunda net ihracatın büyümeye katkısı azalacaktır. Ekonomi yönetiminin en önemli önceliğinin büyüme olduğunu göz önüne aldığımızda ihracat kaynaklı baskıların dış talebi azaltacağını, bunun sonucunda iç talep destekli bir büyüme dönemine gireceğini düşünmekteyiz. Bu bağlamda, son dönemde kamu otoritelerinin kredilerle ilgili kısıtlama yönlü aldığı kararlarda gevşemeye gitmesi ve harcama kanalını kullanarak maliye politikalarıyla desteklemesi sonucunda dış talepteki yavaşlamayı kompanse edici bir iç talep ortamı yaratılacaktır.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ocak'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %6,65 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Aralık 2022'deki %64,27'den Ocak 2023'te %57,68'e geriledi. Böylece enflasyon son on bir ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Enflasyonda Ocak'ta yaşanan artışta gıda ve alkolsüz içecekler, lokanta ve oteller ile ulaştırma gruplarındaki artışlar ana belirleyiciler olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Ocak'ta bir önceki aya göre %7,67 artmış ve yıllık bazda Aralık 2022'deki %51,93'ten Ocak 2023'te %52,97'ye yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ocak'ta bir önceki aya göre %4,15 artmış ve yıllık bazda Aralık 2022'deki %97,72'den Ocak 2023'te %86,46'ya gerilemiştir. Enerji maliyetlerindeki düşüşün devam ettiği Yİ-ÜFE'de Ocak'taki yükselişte dayanaksız tüketim ve dayanıklı tüketim gruplarındaki artış etkili olmuştur.

Aralık ayında cari işlemler dengesi 5,9 milyar dolar açık

Ancak First Republic Bank'a ilişkin endişeler devam etmektedir. Credit Suisse Group'un risk primi ABD'li banka SVB'nin iflasıyla alevlenen bankacılık krizi sonrası 500 puanın üzerine yükselmiştir. Fransa Ekonomi ve Maliye Bakanı Bruno Le Maire, SVB'nin iflasının bulaşıcılık etkisi olmadığını söylemiştir. Bu gelişmelerin ardından UBS Group, İsviçre'nin düzenleyici kurumları tarafından hazırlanan bir paket kapsamında 167 yıldır faaliyet gösteren Credit Suisse'i 3 milyar İsviçre frankı karşılığında satın almış ve bankanın 5,4 milyar dolar büyüklükteki borcunu üstlenmiştir. Böylece 2008-2009 yıllarında Lehman Brothers'in iflasıyla başlayan küresel finansal krizden beri görülmüş en büyük banka iflası da önlenmiştir. Ayrıca ABD, Kanada, İngiltere, Japonya, Avrupa ve İsviçre merkez bankaları, var olan dolar swap hatı düzenlemeleri aracılığıyla likiditeyi artırmak için koordineli bir adım atıldığını duyurmuştur. Açıklamada, dolar fonlamasını sağlamada swap hatlarının etkinliğini artırmak için halihazırda dolar işlemleri sunan merkez bankalarının 7 gün vadeli işlemlerinin sıklığını haftalıkta günlük çıkarma konusunda anlaşığı bildirilmiştir.

30 Mart 2023

Türkiye ekonomisi 2022 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,5 büyümüştür. Üike ekonomisi, 2022 yılının tamamında ise %5,6 büyümüştür. Birinci çeyrek büyümesi %7,5'ten %7,6'ya; ikinci çeyrek büyümesi %7,7'den %7,8'e ve üçüncü çeyrek büyümesi %3,9'dan %4,0'a yukarı yönlü revize edilmiştir. Böylece Türkiye ekonomisi, iç talebin katkısıyla 2022 yılını beklentilerin üzerinde bir büyüme ile sonlandırmıştır. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2022 yılında cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %107 artarak 15 trilyon 6 milyar 574 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, dördüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,5 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %0,9 artmıştır. Özellikle sanayi üretimindeki yavaşlama nedeniyle dördüncü çeyrekte mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilerle büyümede daralma yaşanması beklense de hanehalkı harcamalarının etkisiyle beklentilerin aksine artış yaşanmıştır. 2022 yılında başta turizm ve yeme içme sektörü olmak üzere hizmetler ve sanayi sektörü büyümeyi artırıcı yönde etki yaparken, tarım ve vergi sektörleri ise büyüme katkısı vermemiştir. İnşaat sektörü ise 2022 yılında büyüme katkısı

artış gösteren dış ticaret açığının Aralık'ta yavaşlama yaşadığı ve bu yavaşlamanın petrol fiyatlarındaki gerileme ile enerji ticaretinin artışı hızındaki düşüş kaynaklı olduğu görülmüştür. Çekirdek cari denge olarak da ifade edilen enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi 2021 Aralık'ta 2,9 milyar dolar fazla verirken, 2022 Aralık'ta 3,5 milyar dolar fazla vermiştir. 12 aylık kümülatif toplamda ise 2021 yılında 7,2 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2022 yılında 48,8 milyar dolara yükselmiştir. Böylece 2022 yılı OVP beklentisi olan 47,3 milyar dolar üzerinde cari açık gerçekleşmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ocak ayında gerçekleştirildiği toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi %9'da sabit bırakmıştır. Metinde, yılın son çeyreğine dair göstergeler ise zayıflayan dış talebin etkisiyle büyümedeki yavaşlama eğiliminin iç talepteki görece güçlü seyrî ile telafi edildiğine işaret ettiği belirtilmiştir. İmalat sanayi üzerindeki talep kaynaklı baskıların iç talep ve arz kapasitesi üzerindeki etkilerinin şimdilik sınırlı düzeyde kaldığı aktarılmıştır. TCMB, karar metninde sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın güvenceli olması için para politikasının bütüncül politikaların desteğiyle gerçekleştirilmesi gerektiğini ifade etmiştir.

Yılın ilk çeyreğinde ise enflasyonun düşüşünde ivme eğiliminde iyileşmeler görülmeye

yapmıştır. 2022 yılında harcama bileşenlerinden büyümeye en yüksek katkısı sağlayan kalem hanehalkı tüketimi olmuştur. Yılın ilk yarısında yüksek enflasyonun tüketimi öne çekmesiyle hanehalkı tüketimi daha yüksek seyrederken, ikinci yarıda söz konusu katkı zayıflamış, bu durumun büyümede de yavaşlamaya sebep olmuştur. 2022 yılında yatırım harcamalarındaki artış ve dolayısıyla yatırım harcamalarının büyümeye katkısı bir önceki yıla göre belirgin şekilde azalmıştır. Devletin nihai tüketim harcamalarında ise bir önceki yıla göre sınırlı bir yükseliş yaşanmıştır. Kurdaki değerlemenin etkisiyle net ihracatın büyümeye katkısı bir önceki yıla göre belirgin bir düşüş gösterdi ancak pozitif seyrini korumuştur. 2023 yılında Türkiye ekonomisinin OVP'ye göre %5 oranında büyümesi beklenmektedir. Bununla birlikte son yaşanan deprem felaketi ve son aylarda TL'de yaşanan değerlenme gibi büyüme üzerinde aşağı yönlü risk oluşturan etmenler bulunmaktadır.

2023 yıl Ocak ayında cari işlemler açığı geçen yılın aynı dönemine göre %43 gerileyerek 9,85 milyar dolar ile piyasaya beklentisine paralel gerçekleşmiştir. İhracat geçen yıla göre %9,8 artışla altın ithalatı öncülüğünde %21 artarken, dış ticaret açığı ticaret açığı ve hizmetler ve 12,4 milyar dolarlık dış ticaret açığı vermiştir. Ocak ayında enerji

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Ekonomik Görünüm raporunda Türkiye ekonomisinin 2022 yılında %5,3 büyüyeceğini, 2023 yılında ise büyümenin %3 civarına gerileyeceğini öngörmüştür. 2024 için büyüme beklentisi de %3,4 olarak ortaya konmuştur. Enflasyonun düşeceğini ancak %40'in üzerinde kalacağını öngören OECD, artan belirsizliğin yatırımları düşüreceğini, haneyhalkı satın alma gücünün azalacağını ve ihracatın, dış talepteki zayıflığın etkisi ile yavaşlayacağını belirtmiştir.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda Türkiye için büyüme beklentisini 2022 yılı için %5'ten %5,5'e yükseltirken, 2023 ve 2024 yılları için %3'te sabit bırakmıştır.

2022 yılı Şubat ayında 69,7 milyar TL fazla veren merkezî yönetim bütçe dengesi 2023 yılının Şubat ayında ülkemizde yaşanan deprem felaketinin etkisiyle 170,6 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı denge 2022 yılı Şubat ayında 113,4 milyar TL fazla verirken, 2023 yılı Şubat ayında 136,3 milyar TL açık vermiştir. Şubat ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %19,1 azalarak 218,8 milyar TL olurken, bütçe giderleri %93,9 artarak 389,4 milyar TL olmuştur. Bütçe dengesi 2022 yılı Ocak-Şubat döneminde 99,8 milyar TL fazla vermişti. 2023 yılı Ocak-Şubat döneminde ise yıllık bazda güçlü bir düşüşle 202,8 milyar TL açık verilmiştir. Faiz dışı fazla 2022 yılının Ocak-Şubat döneminde 157,7 milyar TL fazla vermişti. 2023 yılının aynı döneminde 147,2 milyar TL faiz dışı açık gerçekleşmiştir. 2023 yılı Ocak-Şubat döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %13,7 artarak 507,9 milyar TL, bütçe giderleri ise %104,9 oranında artarak 710,7 milyar TL olmuştur.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Şubat toplantısında, politika faiz oranını 50 baz puan indirimle %8,50'ye çekmiştir. Toplantı metninde depremin etkilerinin değerlendirildiği ve depremin 2023 yılının ilk yarısındaki etkilerinin yakından takip edileceği belirtilmiştir. Sanayi üretiminde yakalanan ivmenin ve istihdamdaki artış trendinin sürdürülmesi açısından finansal koşulların destekleyici olmasının daha da önemli hale geldiği belirtilmiş ve 50 baz puanlık indirim için “öçülü” ifadesi kullanılırken, indirim sonrası para politikası olarak daha fazla

istikrarını ve finansal istikrarı koruyarak deprem sonrası gerekli toparlanmayı desteklemek için yeterli olduğu ifade edilmiştir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Ekonomik Görünüm raporunda Türkiye ekonomisi için 2023 büyüme tahminini %3'ten %2,8'e düşürmüştü; 2024 büyüme tahminini %3,4'ten %3,8'e yükseltmiştir.

Dünya Bankası Küresel Ekonomik Beklentiler raporunda Türkiye için 2023 yılı büyüme beklentisini 0,5 düşürerek %2,7'ye çekmiş, 2024 yılı büyüme beklentisini %4'te sabit tutmuştur.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda Türkiye için büyüme beklentisini 2022 yılı için %5'ten %5,5'e yükseltirken, 2023 ve 2024 yılları için %3'te sabit bırakmıştır.



30 Mart 2023

AKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mey. Etiler Mah. Kat. Park Maya Sth.

F-216/Block No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Ticaret Sicil No: 277777 Fax: (0212) 352 55 20

www.akifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 367228

Bogazici Kurumu V.D. 972 008 8365

Merkez No: 0-4720-4483-5900017

Ticaret Bakanlığı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.

Ticaret Bakanlığı Adresi: Saray Mahallesi Dr. Fehan

Büyükdere Caddesi No 7/A Şişli 34768

Ünvanı: Vakıf İSTANBUL

Sicil Numarası: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr