

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 28.06.2024 TARİH VE 34/939 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 16/07/2024, 29/07/2024, 16/08/2024, 14/10/2024, 01/11/2024, 27/11/2024 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. 26.12.2024	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi: FinansKent Matkapası Finans Cad. No: 40 / 1 Ümraniye / İstanbul Sicil No: 176444 Sicil Sicil No: 0922003497000017 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr Müdür Ercüment AKAR Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 26.12.2024	Sorumlu Olduğu Kısım:
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akatt. Mah. Etiloğlu Mardin Cad. Piyama Sitesi F-2/A Blok Kat: 3. Kat 34336 İSTANBUL Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr Ticaret Sicil No: 351766 Mehmet Doğa Doğruşen Müdür Yrd. Uzman Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI



VAKIF İÇİŞİLERİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akatt. Mah. Etiloğlu Mardin Cad. Piyama Sitesi
F-2/A Blok Kat: 3. Kat 34336 İSTANBUL
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 36 20
www.vakifciisleri.com.tr
Ticaret Sicil No: 351766
Mehmet Doğa Doğruşen
Müdür Yrd.

Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: FinansKent Matkapası
Finans Caddesi No: 40 / Ümraniye / İstanbul
Sicil No: 176444
Sicil Sicil No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



1
Kod: a0520e00-8ccf-4610-bf20-41dba489db3e
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

doğurmamaktadır. Cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 11.423 TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır (31 Aralık 2023: 1.599.845 TL).

ABD Merkez Bankası (Fed), ABD'de seçimlerin ardından ilk faiz kararını açıklamıştır. Ekim ayında gerçekleştirdiği toplantısında gösterge faiz oranını piyasa beklentileri doğrultusunda 25 baz puan düşürmüş ve %4,50-%4,75 aralığına çekmiştir. Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC)'nden yapılan açıklamada, "Komite, istihdam ve enflasyon hedeflerine ulaşılmasına yönelik risklerin kabaca dengede olduğu karar vermiştir. Ekonomik görünüm belirsizdir ve Komite ikili görevinin her iki tarafına yönelik risklere karşı dikkatlidir." ifadeleri kullanılmıştır. FOMC ayrıca, işgücü piyasası ile ilgili ifadelerini güncellemiştir. Fed'in açıklamasında, "Yılın başından bu yana işgücü piyasası koşulları genel olarak gevşedi ve işsizlik oranı yükseldi; ancak düşük seviyelerde seyretmeye devam ediyor." ifadesine yer verilmiştir.

Fed Başkanı Jerome Powell, "Son veriler ekonominin sağlam şekilde genişlediğini gösteriyor. Tüketici harcamalarındaki büyüme güçlü kaldı. İstihdam piyasası koşulları da sağlam." açıklamalarında bulunmuştur. Powell ayrıca, "Faiz indirim kararı ekonominin güçlü kalmasına destek sağlayacak, Fed faiz kararlarını toplantı bazında değerlendirecek almayla devam edecek." ifadesini kullanmıştır.

ABD ekonomisi 2024 yılının üçüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %3 olan beklentilerin altında %2,8 büyümüştür. Büyüme rakamında tüketici harcamaları, ihracat ve federal hükümet harcamalarındaki artış etkili olmuştur. Kişisel tüketim harcamaları, üçüncü çeyrekte yıllık %3,7 ile geçen yılın ilk çeyreğinden bu yana en hızlı artışını kaydetmiştir. ABD ekonomisinin 2024 yılı büyüme beklentisi %2 seviyesinde bulunmaktadır.

ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Eylül'de aylık bazda beklenen artışın ortasında %0,2 artmış; yıllık bazda %2,4'e ulaşmıştır. Ocak'ta aylık artış %0,2'ye düşmüştür. Ocak'ta aylık artış %0,2'ye düşmüştür. Ocak'ta aylık artış %0,2'ye düşmüştür.

7

düşülmesi bir muhasebe uygulamasıdır ve alacak hakkından vazgeçilmesi sonucunu doğurmamaktadır. Cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 11.423 TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır (31 Aralık 2023: 1.599.845 TL).

ABD Merkez Bankası (Fed), yılın son toplantısında politika faizini beklentilere paralel 25 baz puan düşürmüş ve %4,25-%4,50 aralığına çekmiştir ve Fed, ayrıca ekonomik projeksiyonlarını güncellemiştir. Böylece, art arda üçüncü toplantıda da faiz indirim kararı alınmıştır. Eylül'de 2025 için dört faiz indirimi öngören Fed yetkilileri, bu toplantıda 2025 yılı beklentilerini iki faiz indirimine çekmiştir. Federal Açık Piyasa Komitesi'ne bu yıl katılan Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, faizlerin sabit tutulması gerektiğini belirtmiş; böylece 2022'den bu yana bölgesel bir başkan tarafından ilk kez muhalif bir oy kullanılmıştır.

Fed Başkanı Jerome Powell, ekonominin iyi durumda olduğunu, enflasyonun hedefe doğru yaklaştığını belirtmiş; gelecek faiz indirimlerini değerlendirenken daha temkinli olacaklarını ifade etmiştir. Powell, ekonominin güçlü kalmaya devam etmesi ve enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde hedefe doğru düşmemesi hâlinde politikanın daha yavaş adımlarla gevşetilebileceğini, işgücü piyasasında beklenmedik bir zayıflama görülmesi veya enflasyonun beklenenden daha hızlı düşmesi durumunda ise politikanın daha hızlı gevşetilebileceğini de belirtmiştir.

[illegible]

S. No: 77445
 Net is No: 32200343



Dokümanlama Kodu: a0520e00-8ccf-4610-bf20-41dba489db3e
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

gevşemeye gidilmesi ve ilk döneme benzer şekilde uluslararası anlaşmalardan çekilme, ikinci Trump dönemine dair olasılıklar arasında yer almaktadır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), piyasa beklentileri doğrultusunda Eylül ayının ardından Ekim ayında da faiz indirimi kararı alarak faiz oranlarını 25 baz puan düşürmüştür. Buna göre, mevduat faizi 25 baz puanlık indirimle %3,25 seviyesine çekilmiştir. Politika faizi %3,65'ten %3,40'a; borç verme faizi ise %3,90'dan %3,65'e düşürülmüştür.

ECB Başkanı Christine Lagarde, "Son veriler daha durgun bir toparlanmaya işaret ediyor. Hanehalkı harcamalarında kademeli bir toparlanma bekliyoruz. Enflasyon hâlâ güçlü ve önümüzdeki aylarda yükselebilir. Ancak enflasyonun gelecek yıl hedefe gerilemesini öngörüyoruz. Büyümede riskler aşağı yönlü; jeopolitik gelişmeler enflasyonda yukarı yönlü risk oluşturuyor." açıklamasında bulunmuştur.

Euro Bölgesi ekonomisi 2024 yılının üçüncü çeyreğinde öncül verilere göre çeyreklik bazda %0,4 ile beklentilerin üzerinde büyümüştür. Ekonomi yıllık bazda ise beklentilerin üzerinde %0,9 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte Almanya ekonomisi yıllık bazda %0,2 daralırken; Fransa %0,4 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte Avrupa Birliği'nde en hızlı büyüyen ülke %3,4 ile İspanya olmuştur. Letonya ise %1,4 ile en sert küçülen ülke olmuştur. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Euro Bölgesi 2024 yılı büyüme beklentisini %0,9'dan %0,8'e düşürmüştür.

Euro Bölgesi'nde Ekim ayında yıllık enflasyon %2 ile yeniden Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin hedef seviyesine yükselmiştir. TÜFE, aylık bazda ise %0,3'e yükselmiştir. Çekirdek enflasyon ise Ekim'de yıllık %2,7'de sabit kalmıştır. Avrupa Birliği'nde Eylül ayında enflasyonun en hızlı arttığı ülke %4,7 ile Belçika olmuştur. En düşük artış ise %0 ile Slovenya'da yaşanmıştır. Euro Bölgesi'nin 2024 yılı enflasyon beklentisi %2,5 seviyesinde bulunmaktadır.

VAKİF VE TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akad. Mah. No: 10, Kat: 10, Şişli, Beşiktaş, İstanbul

Fax: +90 212 333 3333

Web: www.vakifbank.com.tr

Avrupa Merkez Bankası (ECB), piyasa beklentileri doğrultusunda Eylül ayının ardından Ekim ayında da faiz indirimi kararı alarak faiz oranlarını 25 baz puan düşürmüştür. Buna göre, mevduat faizi 25 baz puanlık indirimle %3,25 seviyesine çekilmiştir. Politika faizi %3,65'ten %3,40'a; borç verme faizi ise %3,90'dan %3,65'e düşürülmüştür.

ECB Başkanı Lagarde, büyümenin ivme kaybettiğini belirterek, "Enflasyonun %2'lik orta vadeli hedefimizde sürdürülebilir şekilde istikrar kazanmasını sağlamaya kararlıyız. Uygun para politikası duruşunun belirlenmesinde verilere bağlı ve toplatından toplatıya bir yaklaşım izleyeceğiz. Özellikle faiz oranı kararlarımız, gelen ekonomik ve finansal veriler ışığında enflasyon görünümüne ilişkin değerlendirmemize, enflasyonun ana dinamiklerine ve para politikası aktarımının gücüne dayanacaktır." ifadelerini kullanmıştır.

Euro Bölgesi ekonomisi 2024 yılının üçüncü çeyreğinde nihai verilere göre çeyreklik bazda %0,4; yıllık bazda ise %0,9 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte, geçen yılın aynı dönemine göre Almanya %0,3 küçülürken; Fransa %1,2, İtalya %0,4 ve İspanya %3,4 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre Almanya %0,1, Fransa %0,4, İspanya %0,8 büyürken; İtalya'da büyüme oranı değişmemiştir. Üçüncü çeyrekte yıllık bazda Avrupa Birliği'nde en hızlı büyüyen ülke %3,8 ile İspanya olurken; Macaristan %0,7, Avusturya %0,8, Letonya ise %1 küçülmüştür.

Bölgesi'nde Kasım ayı enflasyon rakamları, piyasa beklentilerinin altında gerçekleşmiştir. Buna göre yıllık enflasyon, Ekim ayında %2 seviyesindeyken Kasım ayında %2,2'ye yükselmiştir. Enflasyon, aylık bazda %0,3 gerilemiştir. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %2,7 artarken; aylık bazda %0,6 gerilemiştir. Avrupa Birliği'nde Kasım'da enflasyonun yıllık bazda %1,4 ile İspanya'ya yükseldiği, en düşük artış ise %0,5 ile Letonya'da yaşanmıştır. Euro Bölgesi'nin 2024 yılı enflasyon beklentisi %2,5 seviyesinde bulunmaktadır.

VAKİF VE TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akad. Mah. No: 10, Kat: 10, Şişli, Beşiktaş, İstanbul

Fax: +90 212 333 3333

Web: www.vakifbank.com.tr

Avrupa Merkez Bankası (ECB), piyasa beklentileri doğrultusunda Eylül ayının ardından Ekim ayında da faiz indirimi kararı alarak faiz oranlarını 25 baz puan düşürmüştür. Buna göre, mevduat faizi 25 baz puanlık indirimle %3,25 seviyesine çekilmiştir. Politika faizi %3,65'ten %3,40'a; borç verme faizi ise %3,90'dan %3,65'e düşürülmüştür.

ECB Başkanı Lagarde, büyümenin ivme kaybettiğini belirterek, "Enflasyonun %2'lik orta vadeli hedefimizde sürdürülebilir şekilde istikrar kazanmasını sağlamaya kararlıyız. Uygun para politikası duruşunun belirlenmesinde verilere bağlı ve toplatından toplatıya bir yaklaşım izleyeceğiz. Özellikle faiz oranı kararlarımız, gelen ekonomik ve finansal veriler ışığında enflasyon görünümüne ilişkin değerlendirmemize, enflasyonun ana dinamiklerine ve para politikası aktarımının gücüne dayanacaktır." ifadelerini kullanmıştır.

Euro Bölgesi ekonomisi 2024 yılının üçüncü çeyreğinde nihai verilere göre çeyreklik bazda %0,4; yıllık bazda ise %0,9 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte, geçen yılın aynı dönemine göre Almanya %0,3 küçülürken; Fransa %1,2, İtalya %0,4 ve İspanya %3,4 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre Almanya %0,1, Fransa %0,4, İspanya %0,8 büyürken; İtalya'da büyüme oranı değişmemiştir. Üçüncü çeyrekte yıllık bazda Avrupa Birliği'nde en hızlı büyüyen ülke %3,8 ile İspanya olurken; Macaristan %0,7, Avusturya %0,8, Letonya ise %1 küçülmüştür.

Bölgesi'nde Kasım ayı enflasyon rakamları, piyasa beklentilerinin altında gerçekleşmiştir. Buna göre yıllık enflasyon, Ekim ayında %2 seviyesindeyken Kasım ayında %2,2'ye yükselmiştir. Enflasyon, aylık bazda %0,3 gerilemiştir. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %2,7 artarken; aylık bazda %0,6 gerilemiştir. Avrupa Birliği'nde Kasım'da enflasyonun yıllık bazda %1,4 ile İspanya'ya yükseldiği, en düşük artış ise %0,5 ile Letonya'da yaşanmıştır. Euro Bölgesi'nin 2024 yılı enflasyon beklentisi %2,5 seviyesinde bulunmaktadır.

VAKİF VE TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akad. Mah. No: 10, Kat: 10, Şişli, Beşiktaş, İstanbul

Fax: +90 212 333 3333

Web: www.vakifbank.com.tr

Avrupa Merkez Bankası (ECB), piyasa beklentileri doğrultusunda Eylül ayının ardından Ekim ayında da faiz indirimi kararı alarak faiz oranlarını 25 baz puan düşürmüştür. Buna göre, mevduat faizi 25 baz puanlık indirimle %3,25 seviyesine çekilmiştir. Politika faizi %3,65'ten %3,40'a; borç verme faizi ise %3,90'dan %3,65'e düşürülmüştür.



Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda küresel ekonomik büyümenin 2024 yılında %3,2 seviyesinde kalacağını tahmin ederken; 2025 yılı için büyüme tahminini %3,3'ten %3,2'ye düşürmüştür. Küresel büyümenin istikrarlı ancak düşük bir seviyede kalacağı, 2024'ten itibaren ABD'nin büyüme tahminindeki artışların özellikle Avrupa'daki diğer gelişmiş ekonomilerdeki düşüşleri dengelediği ifade edilmiştir. Raporla küresel enflasyonun, arz kesintileri ve benzeri görülmemiş mali ve parasal teşviklerin etkisiyle büyük sektörel talep değişimleri ile şekillendiğini; bu durumun, enflasyonun yükselebileceğini gösterirken; sıkı para politikalarının sınırlı maliyet artışlarıyla enflasyonu hızla düşürebileceği belirtilmiştir.

Türkiye ekonomisi 2024 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,8 olan beklentilerin üstünde %2,5 büyümüştür. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, ikinci çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,8 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %0,1 artmıştır. Geçtiğimiz çeyreklerde büyümeye en yüksek katkı sağlayan hane halkı tüketiminin katkısının 2024 yılı ikinci çeyreğinde net ihracatın katkısının altında kalması dikkat çekici olmuştur. Net ihracatın yılın ikinci çeyreğinde büyümeye katkısı 1,3 puan olurken, hane halkı tüketiminin katkısı ise 1,2 puan olmuştur. İkinci çeyrekte ihracatın büyümeye katkısı olmasa da, ithalatın negatif katkısının azalması sonucu net ihracat büyümeye en yüksek katkı sağlayan kalemdir. Üretim ve harcama yöntemleri hesaplamasındaki farkı yansıtan stok kaleminin büyümeye negatif katkısı ikinci çeyrekte azalış göstermiştir. Yılın ilk çeyreğinde büyümeye 4,4 puan azalış yönlü katkıda bulunan stoklar kaleminin büyümeye yılın ikinci çeyreğindeki negatif katkısı 0,2 puan olmuştur. Yılın ikinci çeyreğinde büyümeye rakamları sektörler bazında incelendiğinde, en hızlı büyümenin %9,6 büyüme ile vergi-sübvansiyon tarafında yaşandığı görülmektedir. Vergi-sübvansiyon tarafını %6,5 büyüme ile inşaat sektörü izlemiştir. Sanayi sektöründe ise yıllık bazda %1,8 daralma

etmesi ve ticaretteki canlanmayla, küresel ekonominin birçok belirsizliğe rağmen dirençli olmayı sürdürdüğünü belirterek, küresel ekonominin bu yıl %3,2 büyüceğini, 2025 ve 2026'da %3,3 olacağını tahmin etmiştir. Böylece, dünya ekonomisinin gelecek iki yılda genel olarak stabil bir büyüme seviyesini korumasının beklendiği ifade edilmiştir. Bu yıl ABD ekonomisinin %2,8 ve 2025'te %2,4, Çin ekonomisinin ise sırasıyla %4,9 ve %4,7 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Türkiye ekonomisi 2024 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,1 büyümüştür. 2024 yılı ikinci çeyrek büyüme oranı %2,5'ten %2,4'e revize edilmiştir. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, üçüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1,9 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %0,2 küçülmüştür. İkinci çeyrek çeyreklik büyüme oranı ise %0,1 büyümekten %0,2 küçülmeye revize edilmiştir. Geçtiğimiz çeyreklerde büyüme en yüksek katkı sağlayan hane halkı tüketiminin katkısının 2024 yılı üçüncü çeyreğinde net ihracatın katkısı ile aynı seviyede gerçekleşmesi dikkat çekici olmuştur. İhracatın büyüme katkısı sınırlı olsa da, ithalatın negatif katkısının azalması sonucu net ihracat da hanehalkı tüketimi gibi büyüme en yüksek katkı sağlayan kalemdir olmuştur. Böylece, net ihracatın ve hane halkı tüketiminin büyüme katkısı 2,2 puan olmuştur. Üretim ve harcama yöntemleri hesaplamasındaki farkları yansıtan stok kaleminin büyüme negatif katkısı üçüncü çeyrekte bir önceki yılın ikinci çeyreğinde büyüme 0,3 puan azalış yönü katkısı bulunan stoklar kaleminin büyüme yılın üçüncü çeyreğinde 0,2 negatif katkısı 2,0 puan olmuştur. Yılın üçüncü çeyreğinde büyüme rakamları sektörler bazında incelendiğinde en hızlı büyümenin %9,2 büyüme ile inşaat sektörünün, en yavaş büyüme görülen sektörün %4,6 büyüme ile tarım sektörü izlemiştir. Vergi-sübvansiyon tarafında

VAKIF VATERIA MENKULDEGERLER A.Ş.
Akademi Sokak No: 10 Kat: 6
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 33350 İSTANBUL
Teli : 0212 379 40 00 Faks : 0212 379 40 01

Ticaret Sicil No: 3727
Bazı Kurumlar V.D. 9220-3
Kursis no 0-9220-3



Dokürlama Kodu: a0520e00-8ccf-4610-bf20-41dba489db3e
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

[illegible]

TCMB, karar metninde, Eylül ayında enflasyonun ana eğiliminin bir miktar yükseldiğini belirtmiştir. Üçüncü çeyreğe ilişkin göstergelerin yurt içi talebin yavaşlamaya devam ederek enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere yaklaştığını ima ettiği ifade edilmiştir. Temel mal enflasyonu düşük seyretmeye devam ederken, hizmet enflasyonundaki iyileşmenin son çeyrekte gerçekleşmesinin beklendiği belirtilirken, enflasyondaki iyileşmenin hızına dair belirsizliğin ise son dönemdeki veri akışı ile arttığı ilk defa bu ayki notta yer almıştır. Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiği vurgulanmıştır.

TCMB, yılın son Enflasyon Raporu'nda %38 olan 2024 yılı enflasyon beklentisini %44'e yükseltmiştir. 2025 yılı beklentisini de %14'ten %21'e yükseltmiştir. Revizyonlar ve gerçekleşmeler kaynaklı yukarı yönlü güncellenen çıktı açığı varsayımları, yıl sonu enflasyon tahminini 0,3 puan etkilemiştir. Türk lirası cinsi ithalat fiyatlarından gelen güncelleme ise tahminleri 0,2 puan, grda enflasyonuna ilişkin varsayımların güncellenmesi tahminleri 1,6 puan yukarı yönlü etkilemiştir. Enflasyonun ana eğilimi ve beklentilerdeki gerilemenin bir önceki Rapor öngörülerinden yavaş gerçekleşmesi ile başlangıç koşullarındaki güncelleme, 2024 yıl sonu tahminini 3,9 puan artırmıştır. Tahminler üretilirken makroekonomik politikaların orta vadeli bir perspektifle enflasyonu düşürmeye odaklı koordineli bir şekilde belirlendiği bir görünümün esas alındığı belirtilmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda Türkiye ekonomisi için 2024 büyüme tahminini %3,6'dan %3'e düşürürken; 2025 beklentisini ise %2,7'de sabit bırakmıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin kredi notunu bir kademe artırarak B+'dan BB-'ye yükseltmiş; görünüm 'pozitif'ten 'durağan'a çekilmiştir. S&P, böylece bu yıl ikinci kez not artırımına gitmiştir. Açıklamada, TCMB'nin sıkı duruşunun Türk yetkililerin Türkiye için Dış Para Politikası Stratejisi'ni başarıyla uygulaması, enflasyonu düşürmesini, rezervleri yeniden arttırması ve dış ticaretin güçlü olması nedeniyle S&P'nin finansal sistemde dolarizasyonun azalmasını sağladığı

5

TL fazla vermiştir. Kasım ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayna göre %25,8 artarak 939,5 milyar TL olurken, bütçe giderleri %42,5 artarak 956,1 milyar TL olmuştur. Hem vergi gelirleri hem de vergi dışı gelirlerde artış yaşanırken, gelir vergisi en yüksek katkıyı sağlayan kalemler olmuştur. Giderler tarafında ise hem faiz giderlerinde hem de faiz dışı giderlerde yaşanan artış, bütçe dengesinin açık vermesinde etkili olmuştur. Bütçe dengesinin yılın ilk on bir ayında verdiği açık 1 trilyon 276,9 milyar TL ile bir önceki yıla göre yükselmiştir. Böylece, bütçe hedefinin %48,2'lik kısmı gerçekleştirilmiştir. Faiz dışı denge ise Kasım ayında 129,7 milyar TL fazla verirken; yılın ilk on bir ayında toplam faiz dışı açık 81,7 milyar TL'ye gerilemiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 21 Kasım'da yapılan toplantıda beklentilere paralel politika faiz oranını %50'de sabit bırakmıştır. TCMB, karar metninde, Ekim ayında enflasyonun ana eğiliminde düşüş gözlemlendiğini belirtmiştir. Son çevreğe ilişkin göstergelerin yurt içi talebin yavaşlamaya devam ederek enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere geldiğini ima ettiği ifade edilmiştir. "Para politikasındaki kararlı duruş; yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değeri enflasyonun enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile aylık enflasyonun ana eğilimini düşürecek ve dezenflasyon sürecini güçlendirecektir." ifadesi tekrarlanırken; maliye politikasının artan eşgüdümünün de bu süreçte önemli katkı sağlayacağı ifadesi eklenmiştir.

Ekonomik İstikrar ve Kalkınma Örgütü (OECD) Ekonomik Görünüm Raporu'nda gerekli makroekonomik istikrar politikalarının uygulanmasıyla yavaşlatması nedeniyle Türkiye ekonomisinin 2023'te %3,5 ve 2025'te %2,6 büyüyeceği öngörülmektedir. Bununla birlikte, 2026 için %1,4 büyüme öngörülmektedir. OECD Türkiye ekonomisinin finansal ediliştir. OECD Türkiye ekonomisinin finansal

NO: 77614

is not a
A visit www.vakmans.com



Kodu: a0520e00-8ccf-4610-bf20-41dba489db3e
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Marz., Etilüla Watan Cad. Park Ma
F-2/A BİNGÖL 60 BESİTES H335 ST
Tel: 02 22 72 98 21
www.vakif-yatirim.com.tr
Etilüla Watan Cad. No: 37729
Bingöl Kurumiy. Y. D.
Sıra NO 0-9221-0000-59

belirtilmiştir. Türkiye'nin dünyanın geri kalanıyla arasındaki tasarruf açığının daraldığı belirtilen açıklamada, bu durumun, cari açık/GSYH oranında 2022'den bu yana kaydedilen yaklaşık 4 puanlık düşüşte görüldüğü ifade edilmiştir. Açıklamada, görünümün yetkililerin halen yüksek olan enflasyonu düşürme, çalışanların ücret beklentilerini yönetme ve Türk ekonomisini yeniden dengeleme konusundaki iddialı planlarına yönelik gelecek 12 aydaki dengeli riskleri yansıtabilecek şekilde duran olduğu kaydedilmiştir. S&P'nin açıklamasında, enflasyonun tek haneli seviyelere indirilmesi ve Türk lirasına ve daha geniş anlamda yerel sermaye piyasalarına olan uzun vadeli güvenin yeniden tesis edilmesi konusunda daha fazla ilerleme kaydedilmesi halinde notun yükseltilebileceği belirtilmiştir. Özel tüketimin yavaşlamasının, Türkiye ekonomisini soğutmada merkezî bir rol oynayacağına işaret edilen açıklamada, reel GSYH büyümesinin 2025'te %2,3 olacağını öngörüldüğü bildirilmiştir.

koşullar ve devam eden mali konsolidasyon hane halkı tüketimini sınırlayacaktır. Deprem sonrası yeniden yapılanmanın etkileri geçtikçe yatırım ve kamu tüketimi de yavaşlayacaktır." değerlendirmesini yaparken; dış ortamdaki iyileşme ve uluslararası turizmdeki canlanmanın devam etmesi sayesinde ihracatın artmasının beklendiğini vurgulamıştır. Türkiye'de enflasyonun 2025'te yıllık ortalama %30,7 olacağını, 2026'da ise bu oranın %17,2'ye gerileyeceğini öngörmüştür.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akas Meydanı, Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul



Ünvan: TÜRKİYE HANCIYAT BANKASI A.Ş.
Ticaret Merkezi Adresi: Fırsanlık Mahallesi
Fırsanlık Caddesi No: 4001 Ümraniye / İstanbul
Tic. Sic. No: 26444
Mersis No: 092200349700017

Doğrulama Kodu: a0520e00-8ccf-4610-bf20-41dba489db3e
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>