

21.04.2025 10/B-939

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, 21/11/2024, 02/01/2025, 29/01/2025, 25/02/2025 ve 27/03/2025 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK 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. 17.04.2025	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Levent YAVUZ Müdür Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye / İstanbul Tic. Sic. No: 776443 Mersis No: 0922003437000017 Ercüment AKAR Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 17.04.2025	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Mehmet Doğa Doğmuş Müdür VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akad. Mah. Etilülata, Mardin Cad. Parkmaya Sitesi F.2/A Blok No: 38 Beşiktaş 34345 İSTANBUL Tic. Sic. No: 296 35 77 Fak: 0212/652 36 20 www.vakifyatirim.com.tr Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ticaret Sicil No: 357728 Mersis No: 0-9220-0883-5900017	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI



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

Eski Şekil	Yeni Şekil
[...]	[...]
Bankamız, Program kapsamında 2025 yılında yaklaşık 895 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemlerin vadeleri 12, 18 ve 22 aydır.	Bankamız, Program kapsamında 2025 yılında yaklaşık 1,14 milyar ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemlerin vadeleri 12, 18 ve 22 aydır.
[...]	[...]

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
27 Kasım 2019 tarih, 30961 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Kredilerin Sınıflandırılması ve Bunlar için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelikte yapılan değişiklik ile Zarar Niteliğindeki Krediler altında sınıflandırılan ve borçlunun temerrüdü nedeniyle ömür boyu beklenen kredi zararı karşılığı ayrılan kredilerin geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takip eden ilk raporlama döneminden itibaren TFRS 9 kapsamında kayıtlardan düşebilmektedir.İlgili Karşılıklar kapsamında kayıtlardan düşebilmektedir.İlgili Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak kredilerin kayıtlardan 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), 2025 yılının ikinci toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda %4,25-%4,50 aralığında sabit tutmuştur. Faiz artışı beklentilerde olmamıştır. Federal Açık Piyasa Komitesi’nden yapılan açıklamalar, beşinci grupta donuk alacak kapasite istihdama ve %2’lik enflasyon hedefine ulaşılacağına ilişkin verileri destekler. Fed, bu toplantıda	27 Kasım 2019 tarih, 30961 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Kredilerin Sınıflandırılması ve Bunlar için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelikte yapılan değişiklik ile Banka, Beşinci Grup- Zarar Niteliğindeki Krediler altında sınıflandırılan ve borçlunun temerrüdü nedeniyle ömür boyu beklenen kredi zararı karşılığı ayrılan kredilerin geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takip eden ilk raporlama döneminden itibaren TFRS 9 kapsamında kayıtlardan düşebilmektedir.İlgili Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak kredilerin kayıtlardan 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 Başkanı Donald Trump, 2 Nisan’da ülkeler için karşılıklı tarife oranlarını açıklanmış ve bu tarifeler 9 Nisan’da uygulanmaya başlamıştır. Daha sonra ABD Yönetim, bu



ekonomik projeksiyonlarda güncellemeye gitmiştir. Cari yıla ilişkin enflasyon tahminini yukarı çeken, büyüme beklentisini aşağı yönlü revize etmiştir.

ABD ekonomisi 2024 yılının dördüncü çeyreğinde %2,6 olan beklentilerin altında %2,3 büyümüştür. Reel büyüme, büyük ölçüde tüketici harcamaları ve kamu harcamalarındaki artışlardan kaynaklanırken, aynı dönemde ithalatın ve yatırımların azalması büyümeye negatif yönde etki etmiştir. Fed yayınladığı son projeksiyonda, ABD ekonomisi 2025 yılı büyüme beklentisini, %2,1'den %1,7 seviyesine düşürmüştür.

ABD’de tüketici fiyat endeksi Şubat’ta aylık bazda %0,2; yıllık bazda ise beklentilerin altında %2,8 artmıştır. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0,2 artmış; yıllık bazda %3,1 ile beklentilerin altında açıklanmıştır. Üretici fiyat endeksi Şubat ayında aylık bazda artış göstermezken; yıllık bazda ise %3,2 ile beklentilerin altında artış göstermiştir. Çekirdek ÜFE aylık bazda artış beklentilerine rağmen %0,1 düşüş göstermiş; yıllık bazda ise %3,3 ile beklentilerin altında artış göstermiştir. ABD’de enflasyonun 2025 yıl sonunda %2,7 gerçekleşmesi beklenmektedir.

ABD’de tarım dışı istihdam Şubat ayında 160 bin artış olan beklentilerin altında 151 bin kişi artmıştır. Ocak ayı verisi 143 bin kişiden 125 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Şubat’ta 0,1 puan artışla beklentilerin üzerinde %4,1 gerçekleşmiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Şubat’ta bir önceki aya göre, beklentilere paralel %0,3; yıllık bazda ise %4,0 ile beklentilerin altında artmıştır. İşgücüne katılım oranı Şubat’ta bir önceki aya göre 0,2 puan azalışla %62,4; istihdam oranı da %0,2 azalışla %59,9 olmuştur. ADP özel sektör istihdamı Şubat’ta 148 bin artış olan beklentinin altında 77 bin kişi artış göstermiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), piyasa beklentileri doğrultusunda 2025 yılının ikinci toplantısında da faiz indirim kararı olarak faiz oranlarını 25 baz puanı düşürmüştür. Buna göre, mevduat faizi %2,50 seviyesine çekilmiştir. Piyasalar, ECB'nin 2025 yılının 12. toplantısında da faiz indirim kararı verileceğini %78 olasılıkla bekliyor. ECB'nin 2025 yılının 12. toplantısında da faiz indirim kararı verileceğini %78 olasılıkla bekliyor. ECB'nin 2025 yılının 12. toplantısında da faiz indirim kararı verileceğini %78 olasılıkla bekliyor.

3

Oranların Çin hariç diğer ülkeler için 90 gün boyunca askıya alındığını ve kendileriyle iletişime geçen, misilleme yapmayan ülkeler için ek tarifelerin 90 gün süreyle durdurulduğunu duyurmuştur.

ABD Merkez Bankası (Fed), 2025 yılının ikinci toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda %4,25-%4,50 aralığında sabit tutmuştur. Faiz kararı oy birliğiyle alınmıştır. Federal Açık Piyasa Komitesi'nden yapılan açıklamada "Uzun vadede tam kapasite istihdama ve %2'lik enflasyon hedefine ulaşılması amaçlanmıştır" ifadesine yer verilmiştir. Fed, bu toplantıda ekonomik projeksiyonlarda güncellemeye gitmiştir. Cari yıla ilişkin enflasyon tahminini yukarı çekerken, büyüme beklentisini aşağı yönlü revize etmiştir.

ABD ekonomisi 2024 yılının dördüncü çeyreğinde nihai verilere göre %2,4 büyümüştür. Fed'in 2024 yılına ilişkin büyüme beklentisi %2,5 seviyesinde bulunuyordu. Böylece ABD ekonomisi, 2024 yılının tamamında %2,8 büyümüştür. Reel GSYH'deki büyümeye, büyük ölçüde tüketici harcamaları ve kamu harcamalarındaki artışlar etkili olmuştur. Aynı dönemde ithalat ve yatırımlar azalmıştır. ABD ekonomisi 2025 yılı büyüme beklentisi, Fed'in yayınladığı son projeksiyona göre %1,7 seviyesinde bulunmaktadır.

ABD'de Mart'ta enflasyon rakamları piyasa beklentilerinin altında gerçekleşmiştir. Buna göre, TÜFE yıllık bazda %2,4 artarken, aylık bazda %0,1 gerilemiştir. Çekirdek TÜFE ise yıllık bazda %2,8, aylık bazda %0,1 artış kaydetmiştir. Üretici Fiyat Endeksi, Mart ayında %3,3 olan beklentilerin altında kalarak yıllık bazda %2,7 artmış; aylık bazda ise %0,4 düşmüştür. Çekirdek ÜFE ise %3,6 olan beklentilere karşın yıllık bazda %3,3 artış göstermiştir. Aylık bazda ise %0,1

Ekimati Akor
Versis No: 09220649700017
Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Doğrulama Kodu: 7c142515-b493-4915-bb64-45ff764173a0
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



baskı oluşturma sebebiyle küresel büyüme tahminlerini revize etmiştir. OECD, 2025 yılına ilişkin küresel ekonomik büyüme tahminini %3,3 seviyesinden %3,1'e düşürmüştür. 2026 yılı için ise %3,3 olan küresel ekonomik büyüme beklentisini %3 olarak güncellemiştir. 2025 yılında ABD ekonomisinin %2,8, 2026 yılında ise %2,2 büyüyeceği; Çin ekonomisinin ise sırasıyla %5 ve %4,8 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Türkiye ekonomisi 2024 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre beklentilere paralel %3 büyümüştür. 2024 yılı ilk çeyrek büyüme oranı %5,3'ten %5,4'e ve üçüncü çeyrek büyüme oranı ise %2,1'den %2,2'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. Böylece Türkiye ekonomisi, 2024 yılının tamamında %3,2 büyümüştür. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü 2024 yılında cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %63,5 artarak 43 trilyon 410 milyar 514 milyon TL olmuştur. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,7 artmıştır. Üretim yöntemine göre yılın son çeyreğinde büyümeye en yüksek katkı hizmetler sektöründen gelmiştir. GSYH içinde %59,29 ile en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü, yılın son çeyreğinde yıllık bazda %2,4 büyümüş ve büyümeye 1,5 puan katkıda bulunmuştur. Yılın son çeyreğinde büyümeye en yüksek ikinci katkı vergi ve sübvansiyon kaleminden gelmiştir. Vergi ve sübvansiyon kalemi son çeyrekte %10,4 oranında büyümüş ve büyümeye 1,2 puan katkıda bulunmuştur. Son çeyrekte %8,7 büyüyen inşaat sektörünün büyümeye katkısı 0,4 puan artış yönü olmuştur. Yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde sıkı para politikasının etkisiyle büyümeye negatif katkı yapan sanayi sektörünün büyümeye katkısı son çeyrekte pozitif dönmüştür. GSYH içinde %18,57 ile ikinci en yüksek paya sahip olan sanayi sektörü son çeyrekte %1,4 oranında büyümüş ve büyümeye 0,3 puan katkıda bulunmuştur. Son çeyrekte %4,7 büyüme kaydeden tarım sektörü ise büyümeye 0,2 puan ile en düşük katkı yapan sektör olmuştur.

Türkiye ekonomisinin 2025 yılında, Orta Vadeli Program (OVP) hedefi ile büyüme tahminleri %3,3 olarak beklenmektedir.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) Şubat'ta beklentilerin altında aylık bazda %2,8 artışla Ocak'taki %42,12'den Şubat'ta %39,05'e düşürmüştür. 2025 yılında ABD ekonomisinin %2,8, 2026 yılında ise %2,2 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Euro Bölgesi'nde Mart ayı enflasyon rakamları, piyasa beklentilerine paralel gerçekleşmiştir. Yıllık bazda TÜFE %2,2, aylık bazda ise %0,6 artış göstermiştir. Çekirdek enflasyon yıllık bazda bir önceki aya göre 0,2 puan azalışla %2,4 olmuştur; aylık ise %1 artış göstermiştir. Mart ayında yıllık bazda en yüksek artış, %3,5 ile hizmetler kaleminden gelmiştir. Gıda, alkol ve tütün kalemindeki yıllık artış %2,9 olurken, enerjide yıllık bazda %1; aylık bazda %1,4 gerileme gözlenmiştir. Avrupa Birliği'nde Mart ayında yıllık bazda en yüksek artış %4,3 ile Hırvatistan ve Estonya'da olmuştur; en düşük artış ise %0,9 ile Fransa'da yaşanmıştır.

Dünya Bankası'nın Küresel Ekonomik Beklentiler Ocak 2025 Raporu'nda küresel ekonomide büyümenin, sürdürülebilir kalkınmayı teşvik etmek için yetersiz kalacağı belirtilmiştir. Ayrıca, artan politika belirsizliği, olumsuz ticaret politikası değişiklikleri, jeopolitik gerilimler, kalıcı enflasyon ve iklimle ilgili doğal afetlerden kaynaklanan risklerin de bulunduğu ifade ederek, küresel ekonominin bu yıl %2,7 büyüyeceğini önümüzdeki yıl ise büyüme oranının %2,7 olacağını tahmin etmiştir. 2025 yılında ABD ekonomisinin %2,3 2026 yılında ise %2 büyüyeceği; Çin ekonomisinin ise sırasıyla %4,5 ve %4 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Mart ayında yayınladığı ara dönem Ekonomik Görünüm Raporu'nda G20 ekonomilerinde ticaret engellerinin artması ve artan jeopolitik ile politika belirsizliğinin yatırım ve hanehalkı harcamaları üzerinde baskı oluşturma sebebiyle küresel büyüme tahminlerini revize etmiştir. OECD, 2025 yılına ilişkin küresel ekonomik büyüme tahminini %3,3 seviyesinden %3,1'e düşürmüştür. 2026 yılı için ise %3,3 olan küresel ekonomik büyüme beklentisini %3 olarak güncellemiştir. 2025 yılında ABD ekonomisinin %2,8, 2026 yılında ise %2,2 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) Şubat'ta beklentilerin altında aylık bazda %2,8 artışla Ocak'taki %42,12'den Şubat'ta %39,05'e düşürmüştür. 2025 yılında ABD ekonomisinin %2,8, 2026 yılında ise %2,2 büyüyeceği tahmin edilmiştir.



gerilemiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Şubat'ta bir önceki aya göre %1,8 artmış ve yıllık bazda Ocak'taki %42,65'ten Şubat'ta %40,21'e gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Şubat'ta bir önceki aya göre %2,12 artmıştır ve yıllık bazda Ocak'taki %27,20'den Şubat'ta %25,21'e gerilemiştir.

Ocak ayı cari işlemler dengesi 3,8 milyar dolar ile beklentiler üzerinde açık vermiştir. İthalatın yıllık bazda %10,8, ihracatın %7,1 yükseliş kaydetmesiyle dış ticaret açığı %27,7 artısla cari açığın geçen yılın aynı dönemine göre genişlemesine neden olmuştur. Mevsimsel etkilerle turizm gelirleri öncülüğünde net hizmet gelirlerinin de dokuz ay sonra ilk defa gerilemesi cari işlemler açığının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde etkili olmuştur. Diğer yandan, geçen yıla göre petrol fiyatlarındaki gerilemenin de etkisiyle enerji ithalatı %2 ile sınırlı da olsa gerileme kaydederken, altın ithalatı geçen yılın aynı dönemine göre baz etkisiyle %44 artmıştır. 12 aylık kümülatif toplamda cari işlem açığı 11,5 milyar dolara yükselmiştir. Finansman tarafında Ocak ayında doğrudan yatırımlardan 504 milyon dolar, portföy yatırımlarından 2,2 milyar dolar, diğer yatırımlardan ise 9,1 milyar dolar sermaye girişi olmuştur. Finansman girişlerinin olumlu olduğu Ocak ayında böylece, TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklar 6,4 milyar dolar artış kaydetmiştir. Net hata noksan kaleminde ise 1,5 milyar dolarlık döviz çıkışı yaşanmıştır.

2024 yılı Şubat ayında 153,8 milyar TL gerçekleşen bütçe açığı, hem gelirlerdeki zayıf performans hem de giderler tarafındaki güçlü yükselişle yıllık bazda %100'ün üzerinde artış göstererek 2025 yılının aynı ayında 310,1 milyar TL olmuştur. Faiz dışı denge geçen yılın Şubat ayında 99 milyar TL açık, bu yılın aynı ayında ise 170,4 milyar TL açık vermiştir. Gelirler tarafının zayıf seyrinde, vergi performansındaki düşüşün yanı sıra önceki aylara kıyasla sınırlı

Artış gösteren vergi dışı gelirler kalemi etkili olmuştur. Giderler tarafında ise diğer faiz giderleri kaleminde özellikle cari transferler kalemi dolayısıyla faiz giderleri artmıştır. Faiz gelirleri kaleminde ise mevzuat değişikliğiyle, bütçe performansında etkili olmuştur. 2024'te yurt içi hasılaya oranı %4,85 olarak açıklanmıştır. 2025

ise %2,2 büyüyeceği; Çin ekonomisinin ise sırasıyla %5 ve %4,8 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Türkiye ekonomisi 2024 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre beklentilere paralel %3 büyümüştür. 2024 yılı ilk çeyrek büyüme oranı %5,3'ten %5,4'e ve üçüncü çeyrek büyüme oranı ise %2,1'den %2,2'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. Böylece Türkiye ekonomisi, 2024 yılının tamamında %3,2 büyümüştür. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü 2024 yılında cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %63,5 artarak 43 trilyon 410 milyar 514 milyon TL olmuştur. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,7 artmıştır. Üretim yöntemine göre yılın son çeyreğinde büyüme en yüksek katkı hizmetler sektöründen gelmiştir. GSYH içinde %59,29 ile en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü, yılın son çeyreğinde yıllık bazda %2,4 büyümüş ve büyüme 1,5 puan katkıda bulunmuştur. Yılın son çeyreğinde büyüme en yüksek ikinci katkı vergi ve sübvansiyon kaleminden gelmiştir. Vergi ve sübvansiyon kalemi son çeyrekte %10,4 oranında büyümüş ve büyüme 1,2 puan katkıda bulunmuştur. Son çeyrekte %8,7 büyüyen inşaat sektörünün büyüme katkısı 0,4 puan artış yönlü olmuştur. Yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde sıkı para politikasının etkisiyle büyümeye negatif katkı yapan sanayi sektörünün büyüme katkısı son çeyrekte pozitifite dönmüştür. GSYH içinde %18,57 ile ikinci en yüksek paya sahip olan sanayi sektörü son çeyrekte %1,4 oranında büyümüş ve büyüme 0,3 puan katkıda bulunmuştur. Son çeyrekte %4,7 büyüme kaydeden tarım sektörü ise büyüme 0,2 puan ile en düşük katkı yapan sektör olmuştur.

Türkiye ekonomisinin 2025 yılında, Orta Vadeli Program (OVP) hedefi ile uyumlu olarak %4 büyümesi beklenmektedir.

Emiss Caddesi No: 40 / 1 Uranive / Istanbul
 Sicil No: 77834
 Sicil No: 092200349700017

more information visit www.vakibank.com.tr

yıllı için ise OVP'de bütçe açığı/GSYH'nin %3,1 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

TCMB 6 Mart'ta yapılan toplantıda politika faiz oranını beklentilere paralel olarak 250 baz puan indirerek %42,5'e çekmiştir. TCMB, karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin Ocak ayındaki artış sonrasında Şubat ayında gerilediği ve bu dönemde temel mal enflasyonunun görece düşük seyrini korurken, hizmet enflasyonunun Ocak ayına özgü artışın ardından yavaşladığı belirtilmiştir. Enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazı bir yaklaşım la karar alınacağı ifadeleri korunmuştur.

19 Mart'ta yaşanan kur atağı sonrasında TCMB, finansal piyasalardaki gelişmeleri değerlendirmek üzere ara toplantı gerçekleştirmiştir. Söz konusu gelişmelerin enflasyon görünümü açısından oluşturabileceği riskler değerlendirilerek, sıkı parasal durumu destekleyici tedbirler alınmıştır. Bu doğrultuda gecelik vadede borç verme faiz oranının %46'ya yükseltilmesine karar verilmiştir. Politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı %42,5'te, Merkez Bankası gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %41'de sabit tutulmuştur.

OECD, ara dönem "Ekonomik Görünüm" raporunda Türkiye için 2025 büyüme tahminini %2,6'dan 3,1'e çıkarırken, 2026 için büyüme tahminini ise %3,1'den 3'e düşürmüştür. 2025 yıl sonu enflasyon beklentisini 0,7 puan artırarak %31,4'e yükseltirken, 2026 sonu beklentisini ise %17,2'den %17,1'e indirmiştir.

Dünya Bankası, küresel ekonomik büyümeye ilişkin raporunda tahminlerini aşağı yönlü revize etmiştir. Türkiye ekonomisinin bu yıl %3,6 büyümesini öngören Banka, beklentisini %2,6'ya, gelecek yıl içinse %4,3 olan büyüme beklentisini, %3,8'e çekmiştir. Raporda ayrıca, Türkiye'nin dış dengesi zikliklerinin iyileştiği, cari işlemler açığının keskin şekilde daraldığı, uluslararası rezervlerinin arttığı ve risk priminin düşerek ülke spreadlerinde önemli düşüşler yaşandığı, katkı sağladığı aktarılmıştır.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mart'ta beklentilerin altında aylık bazda %2,46 artmıştır. Yıllık bazda ise Şubat'taki %39,05'ten Şubat'ta %38,10'a gerilemiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Mart'ta bir önceki aya göre %1,46 artmış ve yıllık bazda Şubat'taki %40,21'den Mart'ta %37,42'ye gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Mart'ta bir önceki aya göre %1,88 artmış ve yıllık bazda Şubat'taki %25,21'den Mart'ta %23,50'ye gerilemiştir.

Şubat ayı cari işlemler dengesi 4,4 milyar dolar ile beklentilere paralel açık vermiştir. İthalatın yıllık bazda %5,7, ihracatın %2 yükseliş kaydetmesiyle dış ticaret açığı %22 artısları cari açığın geçen yılın aynı dönemine göre genişlemesine neden olmuştur. Dış ticaret gelişmelerinde dikkat çeken, 2023 yılında uygulanmaya başlanan aylık kota uygulamasına karşın altın ithalatının baz etkisiyle yıllık bazda %90,5 artış kaydetmesi olmuştur. Şubat'ta petrol fiyatları gerilese de mevsimsel etkilerle yıllık bazda %5,7 artış kaydetmiştir. Böylece altın ve enerji hariç cari denge fazla vermeyi sürdürmesine karşın (2,2 milyar dolar), beş aydır gerilemeye devam eden yıllık artış hızı ise Şubat'ta değişim göstermemiştir. 12 aylık kümülatif toplamda cari işlemler açığı Ocak'taki 11,8 milyar dolar seviyesinden Şubat'ta 12,8 milyar dolara yükselmiştir. Finansman tarafında Şubat ayında doğrudan yatırımlardan 11 milyon dolar, diğer yatırımlardan 34 milyon dolar sınırlı sermaye girişi olmuştur. Portföy yatırımlarında ise Eurobond tahvil ihracılarının ağırlıklı etkisiyle 2,6 milyar dolar sermaye girişi yaşanmıştır ve söz konusu girişle birlikte portföy yatırımları, cari açığın aylık finansmanına kayda değer katkıda bulunan tek kalemdir. Şubat'ta net hata noksan kalemlerinden 1,1 milyar dolarlık döviz

1,1 milyar dolarlık döviz

File No: 77644

10:00:00

Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

çıkışı ile beraber TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarda 2,9 milyar dolar azalış yaşanmıştır.

2024 yılı Mart ayında 209 milyar TL gerçekleşen bütçe açığı, yıllık bazda %25,1 artışla 2025 yılının aynı ayında 261,5 milyar TL olmuştur. Faiz dışı denge ise geçen yılın Mart ayında 134,4 milyar TL açık vermişken bu yılın aynı ayında ise 100,2 milyar TL açık vermiştir. Gelirler kaleminin belirleyicisi olan vergi gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %53,4 artış göstermiştir. Giderler kaleminde en yüksek paya sahip olan faiz dışı giderler, yıllık bazda %40,2 yükselmiştir. Faiz giderleri ise yıllık bazda %100'ün üzerinde artış göstermiştir. 2024'te bütçe açığının gayrisafi yurt içi hasılaya oranı %4,85 olarak açıklanmıştır. 2025 yılı için ise OVP'de bütçe açığı/GSYH'nin %3,1 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

TCMB Para Politikası Kurulu 17 Nisan'da yapılan toplantıda politika faiz oranını 350 baz puan artırarak %46'ya çekmiştir. Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını %46'dan %49'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %41'den %44,5'e yükseltmiştir. TCMB, karar metninde, aylık temel mal enflasyonunun finansal piyasalardaki gelişmelerin etkisiyle Nisan ayında bir miktar yükseleceğini, hizmet enflasyonunun ise görece yatay seyredeceğini öngörmüştür. Enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğini belirtmiştir.

OECD, Mart ayında yayınladığı ara dönem "Ekonomik Görünüm" raporunda Türkiye için 2025 büyüme tahminini %2,6'dan 3,1'e çıkarırken, 2026 için büyüme tahminini ise %4'ten 3,9'a düşürmüştür. 2025 yıl sonu enflasyon beklentisini 0,7 puan artırarak %31,4'e yükseltirken, 2026 yıl sonu beklentisini ise %17,2'den %17,3'e yükseltmiştir.



Dünya Bankası, Ocak ayında yayınladığı “Küresel Ekonomik Beklentiler” raporunda Türkiye için büyümeyle ilişkin tahminlerini aşağı yönlü revize etmiştir. Türkiye ekonomisi için 2025 yılında %3,6 olan büyüme beklentisini %2,6’ya, 2026 yılı içinse %4,3 olan büyüme beklentisini %3,8’e çekmiştir. Raporda ayrıca, Türkiye’nin dış dengeszliklerinin iyileştiği, cari işlemler açığının keskin şekilde daraldığı, uluslararası rezervlerinin arttığı ve risk priminin düşerek ülke spreadlerinde önemli bir azalmaya katkı sağladığı aktarılmıştır.

Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finans Caddesi No: 40 / 1. Kat, Çarşı / İstanbul
SGL No: 778.4
Tic. Sic. No: 092100343700017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

7

Doğrulama Kodu: 7c142515-b493-4915-bb64-45ff764173a0
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

