

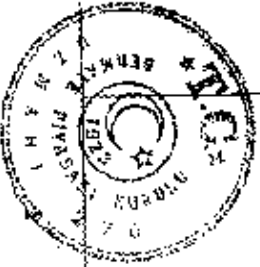
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NDAN 09.08.2018 TARİH VE 35/918 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 14.09.2018, 19.10.2018, 16.11.2018, 13.12.2018, 18.01.2019, 14.02.2019, 08.03.2019, 12.04.2019, 24.04.2019, 06.05.2019, 14.05.2019, 13.06.2019 VE 04.07.2019 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER

Kanunî yetkî 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 dikkatin gösterilmesini olduğuna beyan ederiz.

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 12.07.2019	Sorumlu Olduğu Kısım: İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 12.07.2019	Sorumlu Olduğu Kısım: İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 12.07.2019	Sorumlu Olduğu Kısım: İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 12.07.2019	Sorumlu Olduğu Kısım: İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI



18 Temmuz 2019

gelen verilere ve risk görünümüne bağlı olacaktır” demiştir.

2018 yılında %2,9 büyüyen ABD ekonomisi, 2019 yılının ilk çeyreğinde beklentinin üzerinde %3,2 büyümüştür. ABD'de federal hükümetin Ocak ayının çoğunda kapalı olmasına rağmen, büyüme beklentilerin üzerinde gelmiştir. Ekonominin büyük kısmını oluşturan kişisel harcamalar %1 beklenirken %1,2 artmıştır. 2019 yılında ABD ekonomisinin %2,3 büyümesi beklenmektedir. ABD'de tarım dışı istihdam Mayıs'ta sadece 75 bin kişi artışla 175 bin olan beklentilerin üstünde Mayıs'ta sadece 75 bin kişi artışla 175 bin olan beklentilerin olduğu altında kalırken, işsizlik oranı 49 yılın en düşük seviyesi olan %3,6'da kalmıştır. Nisan ayı istihdam verisi 263 binden 224 bine, Mart ayı verisi ise 189 binden 153 bine aşağı yönlü revize edilmiştir. ABD'de tüketici fiyatları Mayıs'ta aylık %0,1 artarak Ocak'tan beri en düşük artışı görmüştür. TÜFE yıllık %1,8, çekirdek TÜFE %2 artmıştır.

ABD Başkanı Donald Trump, İran dini lideri Haramey ve İranlı diğer üst düzey yetkililere yönelik yaptırımlar getiren başkanlık kararnameğini imzalamıştır. Trump, yaptırımların kısmen İran'ın ABD insansız hava aracını düşürmesine tepki olduğunu, ancak zaten her şekilde getirileceğini söylemiştir. Trump, yaptırımların "Dini lider ve dini liderin makamı ve kendisi ve makamına yakın olanların başlıca finansal kaynaklara ve desteğe erişmelerini engelleyeceğini" belirttimiştir. Yatırımcılar, ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi JinPing'in Haziran ayı sonunda Japonya'da gerçekleştirecek G-20 zirvesinde yapacakları görüşmeden çıkacak sonuçları beklemektedir. Büyük yatırımcı iki liderin ek tarifc olmayacağı konusunda anlaşmasını beklese de, geçerli olan tarifelerde geri dönüş olması beklenmemektedir.

gelen verilere ve risk görünümüne bağlı olacaktır" demiştir.

2018 yılında %2,9 büyüyen ABD ekonomisi, 2019 yılının ilk çeyreğinde %3,1 ile beklentinin hafif altında büyümüştür. Ekonominin en büyük bölümünü oluşturan tüketici harcamaları ise %1,3'ten %0,9'a revize edilmiştir. Bu rakam, bir yılın en düşük seviyesi olarak kayda geçmiştir. Güçlü yatırımlar zayıf tüketici harcamalarını denglemiştir. ABD'de tarım dışı istihdam Haziran'da 160 bin olan beklentilerin üzerinde 224 bin kişi artmıştır. İşsizlik oranı %3,6'dan %3,7'ye yükselmiştir. Tarımdışı istihdamın beklentilerden iyi gelmesinin ardından Fed'in faiz indirimine gidemeyeceği beklentileri oluşmuş ancak ortalama saatlik ücretlerin aylık bazda sadece %0,2 artış göstermesi, söz konusu beklentileri sınırlamıştır. ABD'de tüketici fiyatları Mayıs'ta aylık %0,1 artarak Ocak'tan beri en düşük artış görmüştür. TÜFE yıllık %1,8, çekirdek TÜFE %2 artmıştır.

ABD Başkanı Donald Trump, İran dini lideri Hamaney ve İranlı diğer üst düzey yetkililere yönelik yaptırımlar getiren başkanlık kararnamesini imzalamıştır. Trump, yaptırımların kısmen İran'ın ABD insansız hava aracını düşürmesine tepki olduğunu, ancak zaten her şekilde getirileceğini söylemiştir. Trump, yaptırımların "Dini lider ve dini liderin makamı ve kendisi ve makamına yakın olanların başlıca finansal kaynaklara ve desteğe erişmelerini engelleyeceğini" belirtmiştir. ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping Haziran ayı sonunda Japonya'daki G-20 zirvesinde buluşmuştur. Bu görüşmede iki ülke ticaret müzakerelerine tekrar başlamaya karar vermiştir. Trump Çin'den ithal ürünlere yeni ekonomik vergisi getirmeyi ve Çinli telekomünikasyon şirketi Huawei'ye getirilen kısıtlamaları hafifletmeyi Çin ise ABD'den daha fazla tarife ürünleri almayı kabul etmiştir. 2018 yılında ABD ile ticaret bitti. Şu anda, Başkan Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasında 2019 yılında bir anlaşma yapılmıştır. Ancak, Başkan Trump'ın 2020 yılında ABD ile Çin arasında bir anlaşma yapılmıştır. Ancak, Başkan Trump'ın 2020 yılında ABD ile Çin arasında bir anlaşma yapılmıştır.

Medical Director S.D. No. 357228
 Chemist Kumbhar V.T. 922 008 8359
 Manager No. 4 92200283-5900617

Site Address: www.courts.com

yarısına kadar ve enflasyon hedefi olan %2 doğrultusunda gerektiği sürece mevcut seviyelerde kalmasının beklendiği ifade edilmiştir. Yeni Uzun Vadeli Refinansman İşlemleri (TLTRO3) programı hakkında detaylar paylaşılmıştır. Bu program çerçevesinde, ECB bankalara ana finansman operasyonlarına uygulanan faiz oranının 10 baz puan üzerinden kredi imkanı tanıyacaktır. ECB Başkanı Mario Draghi son yaptığı açıklamalarında, faiz indirimleri ve daha fazla parasal genişlemenin mümkün olduğunu ifade etmiştir. Küresel ekonomideki risklerin uzamasının ihracat ve imalat üzerinde baskı oluşturduğunu, iyileşmenin olmaması ve enflasyonun hedefe sürdürebilir şekilde yükselmesinin riske girmesi durumunda ek teşvik gerekeceğini söylemiştir. 2020'nin ikinci yarısına kadar faiz artırımını yapmayacağını belirten başkanın son gelişmelerin ardından ek gevşeme kanalı kullanması beklenmektedir. Ticaret savaşlarının küresel ekonomide resesyon riskini artırması ve Bölge ekonomisinde de zayıflama yaşanması ECB'nin politika değişikliğine gitmesine neden olmuştur.

Euro Bölgesi'nde özellikle geçen yılın ikinci yarısından itibaren ekonomide yavaşlama sinyalleri gelmeye başlamıştır. 2018 sonu ve yeni yılın hemen başında açıklanan verilerle ekonomiye ilişkin endişeler artmıştır. Büyümedeki yavaşlamada küresel ekonomideki belirsizlikler, ABD ile yaşanan ticari gerilimler ve Brexit etkili olmaktadır. Euro Bölgesi 2019 yılı ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,2 büyüme kaydedirken, öncül veriler büyümede zayıf seyrin sürebileceğine işaret etmektedir. Almanya ve Fransa'nın büyüme performansının bir miktar iyileşmesine karşın bölgenin geri kalanında stagflasyon riski olduğuna yönelik bir endişeler bulunmaktadır. Bölge'nin lokomotif olarak görülen Alman ekonomisinin 2019 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,2 büyüme kaydedirken, öncül veriler büyümede zayıf seyrin sürebileceğine işaret etmektedir. Almanya ve Fransa'nın büyüme performansının bir miktar iyileşmesine karşın bölgenin geri kalanında stagflasyon riski olduğuna yönelik bir endişeler bulunmaktadır. Bölge'nin lokomotif olarak görülen Alman ekonomisinin 2019 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,2 büyüme kaydedirken, öncül veriler büyümede zayıf seyrin sürebileceğine işaret etmektedir.

tağmen, yasaklı şirketler listesinde bulunan Huawei'ye listedeymiş gibi muamele edilmesi için yaptırım uygulama birimlerine talimat gönderdiği haberleri gelmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Haziran ayı toplantısında faiz oranlarında beklendiği gibi değişikliğe gitmemiştir. Toplantı sonrası yapılan açıklamada, faiz oranlarının en azından gelecek yılın ikinci yarısına kadar ve enflasyon hedefi olan %2 doğrultusunda gerektiği sürece mevcut seviyelerde kalmasının beklendiği ifade edilmiştir. Yeni Uzun Vadeli Refinansman İşlemleri (TLTRO3) programı hakkında detaylar paylaşılmıştır. Bu program çerçevesinde, ECB bankalara ana finansman operasyonlarına uygulanan faiz oranının 10 baz puan üzerinden kredi imkanı tanıyacaktır. ECB Başkanı Mario Draghi son yaptığı açıklamalarında, faiz indirimleri ve daha fazla parasal genişlemenin mümkün olduğunu ifade etmiştir. Küresel ekonomideki risklerin uzamasının ihracat ve imalat üzerinde baskı oluşturduğunu, iyileşmenin olmaması ve enflasyonun hedefe sürdürebilir şekilde yükselmesinin riske girmesi durumunda ek teşvik gerekeceğini söylemiştir. 2020'nin ikinci yarısına kadar faiz artırımını yapmayacağını belirten başkanın son gelişmelerin ardından ek gevşeme kanalı kullanması beklenmektedir. Ticaret savaşlarının küresel ekonomide resesyon riskini artırması ve Bölge ekonomisinde de zayıflama yaşanması ECB'nin politika değişikliğine gitmesine neden olmuştur.

Euro Bölgesi'nde özellikle geçen yılın ikinci yarısından itibaren ekonomide yavaşlama sinyalleri gelmeye başlamıştır. 2018 sonu ve yeni yılın hemen başında açıklanan verilerle ekonomiye ilişkin endişeler artmıştır. Büyümedeki yavaşlamada küresel ekonomideki belirsizlikler, ABD ile yaşanan ticari gerilimler ve Brexit etkili olmaktadır. Euro Bölgesi 2019 yılı ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,2 büyüme kaydedirken, öncül veriler büyümede zayıf seyrin sürebileceğine işaret etmektedir. Almanya ve Fransa'nın büyüme performansının bir miktar iyileşmesine karşın bölgenin geri kalanında stagflasyon riski olduğuna yönelik bir endişeler bulunmaktadır. Bölge'nin lokomotif olarak görülen Alman ekonomisinin 2019 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,2 büyüme kaydedirken, öncül veriler büyümede zayıf seyrin sürebileceğine işaret etmektedir.

siyasi ve ekonomik sorunlar da bölge ekonomisini baskılayan unsurlar arasında yer almaktadır. Ayrıca Bölge ekonomisinde talebin düşük olması ve ihrac pazarlarında zayıf ekonomik büyüme endişeleri, jeopolitik endişeler de yatırımları ve güveni olumsuz etkilemektedir. Euro Bölgesi'nde TÜFE Mayıs ayında aylık bazda %0,1 ve yıllık bazda %1,2 açıklanarak zayıf seyrini sürdürmüştür. Çekirdek TÜFE bir önceki yılın aynı dönemine göre beklentilerin hafif altında %0,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Japonya ekonomisi büyümesi 2019 yılı ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,5, yıllık bazda %2,1 seviyelerinde gerçekleşerek tahminlerin üzerinde gelmiştir. Büyümeye en büyük destek ithalatın ihracattan daha hızlı düşmesinin yanı sıra kamu harcamaları ve artan stoklardan gelmiştir. Büyüme beklentilerinden iyi gelse de düşen ithalat önümüzdeki dönem için dış talepte zayıflamaya işaret etmiştir. Ayrıca ekonomik büyümenin önemli faktörleri olan ihracat, sermaye harcamaları ve özel tüketim, söz konusu dönemde hep birlikte düşmesi olumsuz algılanmıştır. Zayıflayan küresel talep, Japonya'nın ihracata dayalı ekonomisi üzerinde baskı oluşturmaktadır. Japonya'da Haziran ayında TÜFE beklentilere paralel olarak yıllık bazda %0,7 seviyesinde artmıştır. TÜFE'nin geçen aya göre artış hızı yavaşlamıştır. Bu durumda, fiyat artışlarının gelecekte zayıflayacağına yönelik beklentiler etkili olunken Japonya Merkez Bankası (BoJ) üzerindeki baskı artmıştır. BoJ, Haziran ayı toplantısında faizlerde ve Getiri Eğrisi Kontrolü Parasal Genişleme politikasında değişikliğe gitmezken, karar metninde kullandığı ifadeleri koruyarak mevcut sözlü yönlendirmesini sürdürmüştür. Politika faizini değiştirilerek %0,1'de bırakan BoJ, parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur. BoJ, dışı ekonomiler de dahil olmak üzere ekonomik faaliyet ve fiyat zayıflayacağına yönelik beklentiler etkili olunken Japonya Merkez Bankası (BoJ) üzerindeki baskı artmıştır. BoJ, Haziran ayı toplantısında faizlerde ve Getiri Eğrisi Kontrolü Parasal Genişleme politikasında değişikliğe gitmezken, karar metninde kullandığı ifadeleri koruyarak mevcut sözlü yönlendirmesini sürdürmüştür. Politika faizini değiştirilerek %0,1'de bırakan BoJ, parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur. BoJ, dışı ekonomiler de dahil olmak üzere ekonomik faaliyet ve fiyat zayıflayacağına yönelik beklentiler etkili olunken Japonya Merkez Bankası (BoJ) üzerindeki baskı artmıştır. BoJ, Haziran ayı toplantısında faizlerde ve Getiri Eğrisi Kontrolü Parasal Genişleme politikasında değişikliğe gitmezken, karar metninde kullandığı ifadeleri koruyarak mevcut sözlü yönlendirmesini sürdürmüştür. Politika faizini değiştirilerek %0,1'de bırakan BoJ, parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur.

büyümeye zayıf seyrin sürüleceğine işaret etmektedir. Almanya ve Fransa'nın büyüme performansının bir miktar iyileşmesine karşın bölgenin geri kalanında stagflasyon riski olduğuna yönelik bir endişeler bulunmaktadır. Bölge'nin lokomotif olarak görülen Alman ekonomisinin pozitif görünüm sergileyen ilk çeyrek büyümesi sonrasında hakim olan kötümserlik ve ECB'nin daha fazla politika genişlemesine ihtiyaç olup olmadığına yönelik tartışması, İtalya'daki siyasi ve ekonomik sorunlar da bölge ekonomisini baskılayan unsurlar arasında yer almaktadır. Ayrıca Bölge ekonomisinde talebin düşük olması ve ihrac pazarlarında zayıf ekonomik büyüme endişeleri, jeopolitik endişeler de yatırımları ve güveni olumsuz etkilemektedir. Euro Bölgesi'nde TÜFE Mayıs ayında aylık bazda %0,1 ve yıllık bazda %1,2 açıklanarak zayıf seyrini sürdürmüştür. Çekirdek TÜFE bir önceki yılın aynı dönemine göre beklentilerin hafif altında %0,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Japonya ekonomisi büyümesi 2019 yılı ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,5, yıllık bazda %2,1 seviyelerinde gerçekleşerek tahminlerin üzerinde gelmiştir. Büyümeye en büyük destek ithalatın ihracattan daha hızlı düşmesinin yanı sıra kamu harcamaları ve artan stoklardan gelmiştir. Büyüme beklentilerinden iyi gelse de düşen ithalat önümüzdeki dönem için dış talepte zayıflamaya işaret etmiştir. Ayrıca ekonomik büyümenin önemli faktörleri olan ihracat, sermaye harcamaları ve özel tüketim, söz konusu dönemde hep birlikte düşmesi olumsuz algılanmıştır. Zayıflayan küresel talep, Japonya'nın ihracata dayalı ekonomisi üzerinde baskı oluşturmaktadır. Japonya'da Haziran ayında TÜFE beklentilere paralel olarak yıllık bazda %0,7 seviyesinde artmıştır. TÜFE'nin geçen aya göre artış hızı yavaşlamıştır. Bu durumda, fiyat artışlarının gelecekte zayıflayacağına yönelik beklentiler etkili olunken Japonya Merkez Bankası (BoJ) üzerindeki baskı artmıştır. BoJ, Haziran ayı toplantısında faizlerde ve Getiri Eğrisi Kontrolü Parasal Genişleme politikasında değişikliğe gitmezken, karar metninde kullandığı ifadeleri koruyarak mevcut sözlü yönlendirmesini sürdürmüştür. Politika faizini değiştirilerek %0,1'de bırakan BoJ, parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur. BoJ, dışı ekonomiler de dahil olmak üzere ekonomik faaliyet ve fiyat zayıflayacağına yönelik beklentiler etkili olunken Japonya Merkez Bankası (BoJ) üzerindeki baskı artmıştır. BoJ, Haziran ayı toplantısında faizlerde ve Getiri Eğrisi Kontrolü Parasal Genişleme politikasında değişikliğe gitmezken, karar metninde kullandığı ifadeleri koruyarak mevcut sözlü yönlendirmesini sürdürmüştür. Politika faizini değiştirilerek %0,1'de bırakan BoJ, parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur.

18 Haziran 2019

18 Haziran 2019

vadeli faizleri en az 2020 bahar aylarına kadar sürdürmeyi hedeflediğini açıklamıştır. Küresel büyümeye ilişkin yavaşlama endişelerinin, ABD-Çin ticaret savaşının, Brexit'in ve Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin Japonya ekonomisini olumsuz etkilemeye devam etmesi beklenmektedir.

ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları, zayıf yatırım, ithalat ve ihracat rakamlarında görülen düşüş ve azalan tüketici güveni ile olumsuz etkilenen Çin, 2018'in tümünde %6,6 ile 1990'dan bu yana görüldüğü en yavaş büyüme oranını kaydetmiştir. Öte yandan Çin ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde uygulanan teşvik tedbirleri sayesinde sürpriz bir şekilde güçlü seyredererek geçen yılın aynı dönemine göre %6,4 büyümüştür. Ticaret savaşlarından dolayı yatırımcıların ülke ekonomisine yönelik iyimser beklentileri azalmış ancak uygulanan teşvikler iyimser beklentileri tekrar artırmıştır. Çin hükümeti, 2019 yılı büyüme hedefini %6,0-6,5 belirleyerek son 30 yılın en düşük ekonomik büyüme hedefini açıklamıştır. Başbakan Li Keqiang, dünyanın ikinci büyük ekonomisinin çetin bir mücadele ile karşı karşıya olduğunu söylemiştir. Çin Merkez Bankası ülke ekonomisinde ilk çeyrekte olumlu gelişmeler yaşandığını ve ihtiyat para politikasının sürdürüleceğini belirtmiştir. Ayrıca bankalar arası piyasaya oldukça bol likidite sağlama taahhütlerini tekrarlamıştır. Çin Merkez Bankası, ekonomideki yavaşlamayla mücadele eden şirketleri desteklemek için 15 Mayıs'tan itibaren zorunlu karşılık oranlarını düşürmüştür. Açıklamada zorunlu karşılıkları düşürerek ekonomiye 280 milyar yuan (41,23 milyar dolar) kaynak yaratılacağı belirtilmiştir. Banka, bu adının küçük ve orta ölçekli firmalar için fonlama maliyetlerini düşüreceğini söylemiştir. Bu karar, ABD'nin Çin'e uyguladığı gümrük vergisi oranını %10'dan %25'e çıkarmasıyla karşılaştırmıştır. ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları Çin Merkez Bankası, ekonomideki yavaşlamayla mücadele eden şirketleri desteklemek için 15 Mayıs'tan itibaren zorunlu karşılık oranlarını düşürmüştür. Açıklamada zorunlu karşılıkları düşürerek ekonomiye 280 milyar yuan (41,23 milyar dolar) kaynak yaratılacağı belirtilmiştir. Banka, bu adının küçük ve orta ölçekli firmalar için fonlama maliyetlerini düşüreceğini söylemiştir. Bu karar, ABD'nin Çin'e uyguladığı gümrük vergisi oranını %10'dan %25'e çıkarmasıyla karşılaştırmıştır.

politikasında değişikliğe gitmezken, karar metninde kullandığı ifadeleri koruyarak mevcut sözde yönlendirilmesini sürdürmüştür. Politika faizini değiştirmeyerek -%0,1'de bırakan Bol, parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur. Bol, yurt dışı ekonomiler de dahil olmak üzere ekonomik faaliyet ve fiyat gelişmelerindeki belirsizlikler ile planlanan tüketim vergisi artırımının etkilerini dikkate alarak mevcut çok düşük seviyedeki kısa ve uzun vadeli faizleri en az 2020 bahar aylarına kadar sürdürmeyi hedeflediğini açıklamıştır. Küresel büyümeye ilişkin yavaşlama endişelerinin, ABD-Çin ticaret savaşının, Brexit'in ve Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin Japonya ekonomisini olumsuz etkilemeye devam etmesi beklenmektedir.

ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları, zayıf yatırım, ithalat ve ihracat rakamlarında görülen düşüş ve azalan tüketici güveni ile olumsuz etkilenen Çin, 2018'in tümünde %6,6 ile 1990'dan bu yana görüldüğü en yavaş büyüme oranını kaydetmiştir. Öte yandan Çin ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde uygulanan teşvik tedbirleri sayesinde sürpriz bir şekilde güçlü seyredererek geçen yılın aynı dönemine göre %6,4 büyümüştür. Ticaret savaşlarından dolayı yatırımcıların ülke ekonomisine yönelik iyimser beklentileri azalmış ancak uygulanan teşvikler iyimser beklentileri tekrar artırmıştır. Çin hükümeti, 2019 yılı büyüme hedefini %6,0-6,5 belirleyerek son 30 yılın en düşük ekonomik büyüme hedefini açıklamıştır. Başbakan Li Keqiang, dünyanın ikinci büyük ekonomisinin çetin bir mücadele ile karşı karşıya olduğunu söylemiştir. Çin Merkez Bankası ülke ekonomisinde ilk çeyrekte olumlu gelişmeler yaşandığını ve ihtiyat para politikasının sürdürüleceğini belirtmiştir. Ayrıca bankalar arası piyasaya oldukça bol likidite sağlama taahhütlerini tekrarlamıştır. Çin Merkez Bankası, ekonomideki yavaşlamayla mücadele eden şirketleri desteklemek için 15 Mayıs'tan itibaren zorunlu karşılık oranlarını düşürmüştür. Açıklamada zorunlu karşılıkları düşürerek ekonomiye 280 milyar yuan (41,23 milyar dolar) kaynak yaratılacağı belirtilmiştir. Banka, bu adının küçük ve orta ölçekli firmalar için fonlama maliyetlerini düşüreceğini söylemiştir. Bu karar, ABD'nin Çin'e uyguladığı gümrük vergisi oranını %10'dan %25'e çıkarmasıyla karşılaştırmıştır.

18 Mart 2019

Gözetim ve Kontrol
Sistemleri
İletişim ve Satış Adresleri: www.vsbtronik.com.tr

seviyesi olan 7 eşliğinin hemen altında hareket etmektedir. Bu hareketler sonrasında Çinli bankacılık otoriteleri, Çin yuanına karşı spekülatif açıklamalar yapanları büyük kayıplarla karşılayacakları konusunda uyarılmış ve döviz piyasasındaki istikrarı koruyacaklarını belirtmişlerdir. Risk alma işahında bozulmaya yol açacağı ve Çin'de fon çıkışlarına neden olacağı düşünüldüğünden kısa vadede yuanın 7 seviyesinin üzerine çıkması beklenmemektedir. Çin Merkez Bankası yuanın 7 seviyesini aşmasına izin vermeyeceğini ve bunun için gerekli tüm tedbirleri alacağını belirtmiştir. ABD Başkanı Donald Trump, 28-29 Haziran'da yapılacak G20 zirvesinde Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile görüşecektir. Trump sosyal medyada yaptığı açıklamada "Çin Devlet Başkanı Xi ile çok iyi bir telefon görüşmesi gerçekleştirdik. Gelecek hafta Japonya'daki G-20 zirvesinde uzun bir toplantı yapacağız. İlgili ekiplerimiz bu toplantımızdan önce görüşmelere başlayacak" demiştir.

Dünyanın en büyük ekonomileri ve Avrupa Birliği'nden (AB) oluşan G20'nin liderleri, 28-29 Haziran'da Japonya'nın Osaka şehrinde buluşacaktır. İki gün sürecek olan G20 Liderler Zirvesi'nde, küresel ticarete korumacılığın artması, istihdam, küresel verinin yönetimini, kalkınma için altyapı, küresel sağlık, iklim değişikliği, yaşlanan nüfus ve küresel ekonomik dengesizlikler, dijital ekonominin vergilendirilmesi ve ticaret ve jeopolitik gerilimler gündeme gelecektir.

Türkiye ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 2,6 daralmıştır. Takvim etkisinden arındırılmış büyüme %2,3 daralırken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış büyüme bir önceki çeyreğe göre %1,3 artmıştır. 2018 yılının son çeyreğinde olduğu gibi bu yılın ilk çeyreğinde de büyümeye negatif katkı sağlanmıştır. Bu yılın ilk çeyreğinde tüketim harcamaları ve yatırım harcamaları toplamı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 2,6 daralmıştır. Bu yılın ilk çeyreğinde tüketim harcamaları ve yatırım harcamaları toplamı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 2,6 daralmıştır. Bu yılın ilk çeyreğinde tüketim harcamaları ve yatırım harcamaları toplamı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 2,6 daralmıştır.

280 milyar yuan (41.23 milyar dolar) kaynak yaratılacağı belirtilmiştir. Banka, bu adının küçük ve orta ölçekli firmalar için fonlama maliyetlerini düşüreceğini söylemiştir. Bu karar, ABD'nin Çin'e uyguladığı gümrük vergisi oranını %10'dan %25'e çıkarması sonrası açıklanmıştır. ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları Çin yuanının ABD doları karşısında değer kaybetmesine yol açmıştır. Çin yuanı dolar karşısında en son 2008 finansal krizinde görülen ve kritik seviyesi olan 7 eşliğinin hemen altında hareket etmektedir. Bu hareketler sonrasında Çinli bankacılık otoriteleri, Çin yuanına karşı spekülatif açıklamalar yapanları büyük kayıplarla karşılayacakları konusunda uyarılmış ve döviz piyasasındaki istikrarı koruyacaklarını belirtmişlerdir. Risk alma işahında bozulmaya yol açacağı ve Çin'de fon çıkışlarına neden olacağı düşünüldüğünden kısa vadede yuanın 7 seviyesinin üzerine çıkması beklenmemektedir. Çin Merkez Bankası yuanın 7 seviyesini aşmasına izin vermeyeceğini ve bunun için gerekli tüm tedbirleri alacağını belirtmiştir. ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping Haziran ayı sonunda Japonya'daki G-20 zirvesinde buluşmuştur. Trump, birkaç saat sonra sosyal medyada yaptığı açıklamada Xi ile yaptığı görüşmenin "beklenenden çok daha iyi" geçtiğini söylemiştir. ABD ile Çin ticaret savaşlarını daha fazla artırmamak konusunda anlaşırken, piyasalarda bu nedenle oluşan iyimserliğin birkaç ay sürebileceği düşünülmektedir.

Türkiye ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 2,6 daralmıştır. Takvim etkisinden arındırılmış büyüme %2,3 daralırken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış büyüme bir önceki çeyreğe göre %1,3 artmıştır. 2018 yılının son çeyreğinde olduğu gibi bu yılın ilk çeyreğinde de büyümeye negatif katkı sağlanmıştır. Bu yılın ilk çeyreğinde tüketim harcamaları ve yatırım harcamaları toplamı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 2,6 daralmıştır. Bu yılın ilk çeyreğinde tüketim harcamaları ve yatırım harcamaları toplamı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 2,6 daralmıştır. Bu yılın ilk çeyreğinde tüketim harcamaları ve yatırım harcamaları toplamı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 2,6 daralmıştır.

çeyreğe göre belirlen azalış gösterirken, yatırımlardaki gerileme ise çok sınırlı olmuştur. Son 3 çeyrektr büyüme pozitif yönlü katkıda bulunan net ihracatın 2019 yılı ilk çeyreğindeki katkısı her ne kadar yükselmiş gözüksede de, bu katkı artışıındaki asıl belirleyici unsur, ihracattaki olumlu görünümünden ziyade ithalatıki sert gerileme olmuştur. Öte yandan ilk çeyrekte hem seçimleri hem de ilk çeyrekte yavaşlayan ekonomiyi desteklemek amacıyla kamu tüketiminin büyümeye katkısının arttığı görülmektedir. İlk çeyrek rakamlarına göre harcamaya bileşenlerinde öne çıkan bir diğer önemli gelişme ise stoklardaki belirgin azalış olmuştur. Stoklar üst üste dört çeyrektr azalış gösterirken, bu azalışın immesinin giderek artması kur ve faizlerdeki yükseliş sonrası artan maliyetler sebebiyle üreticilerin yeni mal alımı yapmak yerine mevcutta var olanları kullandığını göstermektedir. 2012 yılından sonra ilk defa bu yıl stoklar üst üste dört çeyrek büyüme negatif katkıda bulunmuştur. Sektörler bazında değerlendirilme yapıldığında, 2019 yılının birinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre büyümeye pozitif katkı yapan tek sektör sınırlı katkısıyla tarım sektörü olmuştur. Sonuç olarak, Türkiye ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde piyasa beklentisine yakın yıllık bazda %2,6 daralmıştır. Mevsimsellikten ve takvim etkisinden arındırılmış büyüme ise, ilk çeyrekte bir önceki dönemle göre %1,3 artmış, böylece Türkiye ekonomisi teknik resesyondan çıkmıştır. Sektörel bazda önceki çeyreğe göre tüm sektörlerde iyileşme görülse de Ağustos'ta yaşanan kur şokunun ardından yıllık bazda sırasıyla inşaat sektörü, vergi ve sübvansiyonlar, sanayi sektörü ve hizmetlerdeki daralma dikkat çekici olmuştur. İç talebi canlandırmak için geçen yıl başlanan vergi indirimlerinin yılın ilk çeyreğinde de devam etmesi vergi ve sübvansiyon kaleminin büyüme üzerindeki negatif katkısının devam etmesinde belirleyici olmuştur. Kur ve vergi indirimlerinin etkisiyle, cari hesapta yavaşlayan yukarı yönlü hareketin yarı yarıya azaldığı görülmektedir. Cari hesapta yılın 2. çeyreğinde 0,272 milyar dolarlık açık, yılın 1. çeyreğine göre iyileşmesini beklemesek de sınırlı bir iyileşme gözlemlenmiştir.

çok sınırlı olmuştur. Son 3 çeyrekte bir büyümeye pozitif yönlü katkıda bulunan net ihracatın 2019 yılı ilk çeyreğindeki katkısı her ne kadar yükselmiş gözüksede de, bu katkı artışındaki asıl belirleyici unsur, ihracattaki olumlu görünümünden ziyade ithalattaki sert gerileme olmuştur. Öte yandan ilk çeyrekte hem seçimleri hem de ilk çeyrekte yavaşlayan ekonomiyi desteklemek amacıyla kamu tüketiminin büyümeye katkısının arttığı görülmektedir. İlk çeyrek rakamlarına göre harcama biletçenlerinde öne çıkan bir diğer önemli gelişme ise stoklardaki belirgin azalış olmuştur. Stoklar üst üste dört çeyreklik azalış gösterirken, bu azalışın imesinin giderek artması kur ve faizlerdeki yükseliş sonrası artan maliyetler sebebiyle üreticilerin yeni mal alımı yapmak yerine mevcutta var olanları kullandığını göstermektedir. 2012 yılından sonra ilk defa bu yıl stoklar üst üste dört çeyrek büyümeye negatif katkıda bulunmuştur. Sektörler bazında değerlendirilince yapıldığında, 2019 yılının birinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre büyümeye pozitif katkı yapan tek sektör sanayi katkısıyla tarım sektörü olmuştur. Sonuç olarak, Türkiye ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde piyasa beklentisine yakın yıllık bazda %2,6 daralmıştır. Mevsimsellikten ve takvim etkisinden arındırılmış büyüme ise, ilk çeyrekte bir önceki döneme göre %1,3 artmış, böylece Türkiye ekonomisi teknik resesyondan çıkmıştır. Sektörel bazda önceki çeyreğe göre tüm sektörlerde iyileşme görülse de Ağustos'ta yaşanan kur şokunun ardından yıllık bazda sırasıyla inşaat sektörü, vergi ve sübvansiyonlar, sanayi sektörü ve hizmetlerdeki daralma dikkat çekici olmuştur. İç talebi canlandırmak için geçen yıl başlanan vergi indirimlerinin yılın ilk çeyreğinde de devam etmesi vergi ve sübvansiyon kaleminin büyüme üzerindeki negatif katkısının devam etmesinde belirleyici olmuştur. Kur ve faizler Mart sonrası başlayan yukarı yönlü hareketin yanı sıra piyasalarda devam eden belirsizliğin etkisiyle yılın 2. çeyreğinde büyümenin önceki çeyreğe göre ivmelenmesi beklenmektedir. Özellikle dış ticaretin iyileşmesi beklenmektedir.

toparlama kaydetmesi beklenmektedir. Özellikle turizm sektörünün yılın 2.çeyreğinde büyümeye görece olumlu katkıda bulunacağı düşünülmektedir. Finansal koşullarda devam eden sıkılaşma ile birlikte kredi mekanizmasındaki göreceli yavaşlamanın da etkisiyle bu yıl büyümedeki toparlanmanın geçmiş yıllarda daralma sonrası yaşanan hızlı toparlanma gibi olmayıp daha uzun süreli ve göreceli olarak daha ılımlı olması beklenmektedir. Bu durum, yılın ikinci yarısında beklenen toparlanma gerçekleşse de 2019 yılsonu beklentimiz olan %2,3'lük büyüme üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaktadır.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mayıs'ta aylık bazda %0,95 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Nisan ayındaki %19,50'den Mayıs'ta 18,71'e gerilemiştir. Mayıs'ta gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) bir önceki aya göre %1,32 artmış ve yıllık bazda Nisan'daki %16,30'dan Mayıs'ta %15,87'ye gerilemiştir. Böylece çekirdek enflasyon yıllık bazda 2018 yılı Temmuz ayından sonraki en düşük seviyesine gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Mayıs'ta bir önceki aya göre %2,67 artmış ve yıllık bazda Nisan'daki %30,12'den Mayıs'ta %28,71'e gerilemiştir. Yİ-ÜFE'de sektörler bazında en hızlı artış %10,27 tütün ürünleri grubunda ve ana sanayi gruplarına göre ise %3,32 ile dayanıksız tüketim malları grubunda yaşanmıştır. Böylece Yİ-ÜFE ve TÜFE arasındaki fark Nisan ayına kıyasla sınırlı da olsa kapanmıştır. Kurlarda bir hareket olmadığı sürece Eylül ayına kadar enflasyonda düşüş devam edebilir ve enflasyonun yılı %15,9 seviyesinde sonlandırması beklenmektedir.

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) Haziran ayı toplantısında politika faizinde beklendiği gibi değişikliğe gitmeyecek %25,00 seviyesinde tutulacağını açıklamıştır. TCMB'nin açıkladığı kararlar, enflasyonun kontrol altında tutulması ve büyümenin sürdürülebilirliği için uygun tarafa doğru ayarlanmıştır. Enflasyonun kontrol altında tutulması ve büyümenin sürdürülebilirliği için uygun tarafa doğru ayarlanmıştır.

yılın 2.çeyreğinde büyümeye görece olumlu katkıda bulunacağı düşünülmektedir. Finansal koşullarda devam eden sıkılaşma ile birlikte kredi mekanizmasındaki göreceli yavaşlamanın da etkisiyle bu yıl büyümedeki toparlanmanın geçmiş yıllarda daralma sonrası yaşanan hızlı toparlanma gibi olmayıp daha uzun süreli ve göreceli olarak daha ılımlı olması beklenmektedir. Bu durum, yılın ikinci yarısında beklenen toparlanma gerçekleşse de 2019 yılsonu beklentimiz olan %2,3'lük büyüme üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaktadır.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Haziran'da aylık bazda %0,03 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Mayıs ayındaki %18,71'den Haziran'da %15,72'ye gerilemiştir. Haziran'da gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) bir önceki aya göre %0,92 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %15,87'den Haziran'da %14,86'ya gerilemiştir. Böylece çekirdek enflasyon yıllık bazda 2018 yılı Temmuz ayından sonraki en düşük seviyeye gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Haziran'da bir önceki aya göre %0,09 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %28,71'den Haziran'da %25,72'ye gerilemiştir. Yİ-ÜFE'de sektörler bazında Haziran ayında kok ve rafine petrol ürünlerinde %11,8 düşüş yaşanmıştır. Ana sanayi gruplarına göre ise ara malında %0,59 ve sermaye malında %0,34 düşüş yaşanırken, dayanıklı tüketimde %1,22 yükseliş yaşanmıştır. Böylece Yİ-ÜFE ve TÜFE, Yİ-ÜFE'deki düşüşün daha hızlı olmasının etkisiyle birbirine yaklaşılmıştır. Temmuz ayında ise otomotiv, beyaz eşya ve mobilya sektörlerindeki ÖTV ve KDV indirimlerinin bitmiş olması ve elektrige yapılan %15 zammın etkisiyle enflasyonda yükseliş beklenmektedir. ÖTV ve KDV indirimlerinin bitmesinin yanı sıra, enflasyonun kontrol altında tutulması ve büyümenin sürdürülebilirliği için uygun tarafa doğru ayarlanmıştır. Enflasyonun kontrol altında tutulması ve büyümenin sürdürülebilirliği için uygun tarafa doğru ayarlanmıştır.

yaklaşık 2 puanlık bir etkisi olacağı tahmin edilmektedir.

İtalya Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) Haziran ayı toplantısında politika faizinde beklendiği gibi değişikliğe gitmeyecek %24'le sabit tutulmuştur. Kurum tarafından yapılan açıklamada değişiklikle yapılarak "enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar sıkı parasal duruşun korunmasına karar verildiği" ifadesi yerine "Tiyatrama davranışlarına dair riskleri sınırlamak ve enflasyonun düşüş sürecini hızlandırmak amacıyla sıkı parasal duruşun korunmasına karar verildiği" ifade edilmiştir. 6 Temmuz'da yayımlanan Cumhurbaşkanı kararı ile Merkez Bankası Başkanı değişmiştir. Murat Çetinkaya görevden alınırken, Murat Uysal yeni başkan olarak atanmıştır. Başkanlıkta yapılan değişiklikle TCMB'nin 25 Temmuz'da yapılacak Para Politikası Kurulu değişiklikle TCMB'nin dikkatler atmıştır. TCMB'nin toplantıda faiz indirimine gidip gitmeyeceği yakından izlenecektir.

Cari işlemler dengesi Nisan ayında geçen yıla göre %76,2 gerilemiş ve 1,33 milyar dolar açık vermiştir. Düşüş hızında ivme kaybı olsa da Nisan ayı dış ticaret açığının geçen yıla göre %66 gerilemesi cari açığın daralmaya devam etmesinde etkili olmuştur. "Çekirdek cari denge" olarak da tanımlanan altın ve enerji harif cari işlemler hesabı 11 aydır fazla vermeye devam etmiş ve Nisan'da 2,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif toplamda 57,1 milyar dolar olan cari işlemler açığı bu yıl 8,6 milyar dolara gerilemiştir. Altın ve enerji harif cari denge ise geçen yıl Nisan'da 7,8 milyar dolar açık verirken bu ay 35,9 milyar dolar fazla vermiştir. Ocak-Nisan toplamında, dış ticaret açığındaki %78'lik daralmanın etkisiyle cari açık geçen yıla göre 18,5 milyar dolar daha az olmuştur. Ocak-Nisan toplamında geçen yılın aylık dengesiyle göre net hizmet gelirleri 4 aylık toplamda geçen yılın aylık dengesiyle göre 44 milyon dolar daha az olmuştur. Ocak-Nisan aylık dış ticaret dengesiyle göre

Not Street Address with valentin@valentin.com to

dolarlık bir döviz girişi olmuştur. Arındırılmış verilerle Mart ayı cari açığın 613 milyon dolardan Nisan'da 1336 milyon dolara yükselirken, arındırılmış verilerle Mart'ta 132 milyon dolar fazla veri cari denginin bu ay ise 167 milyon dolar açık vermesi cari dengede sınırlı da olsa bir bozulma olduğuna işaret etmektedir.

2018 yılı Mayıs ayında 2,7 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi, 2019 yılının Mayıs ayında 12,1 milyar TL açık vermiştir. 2018 yılı Mayıs'ta 8,7 milyar TL fazla veren faiz dışı denge, 2019 Mayıs'ta 4,1 milyar TL açık vermiştir. Mayıs ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %2,2 oranında artışla 71,6 milyar TL, bütçe harcamaları ise %24,2 artışla 83,6 milyar TL gerçekleşmiştir. Bütçe gelirlerinin detaylarına bakıldığında vergi gelirlerinin yıllık bazda %2,3 azalış göstermesi dikkat çekmektedir. Vergi dışı diğer gelirlerin ise %49,3 artışı görülmektedir. Mayıs ayında yıllık bazda dâhilde alınan KDV %40,1, kurumlar vergisi %19,3, ÖTV %3,4 düşüş kaydetmiştir. Ekonomik aktivitede son dönemlerde toparlanma yaşanmasına rağmen, geçen yıla kıyasla bir miktar yavaşlamanın olması, bütçe gelirlerinin yaklaşık %84'unu oluşturan vergi gelirlerini baskılamaktadır. Bütçe giderlerinin detaylarına bakıldığında, Mayıs ayında faiz harif giderlerin yıllık bazda %23,5 artışı, faiz giderlerinin ise %31,6 artışı görülmektedir. Mayıs ayında en hızlı artış %70,6 ile cari transferlerde yaşanmıştır.

Kredi derecelendirme kuruluşlarından Moody's, 14 Haziran tarihinde yaptığı açıklama doğrultusunda Türkiye'nin notunu Ba3'ten B1'e düşürmüştür. Görünümünü de negatif olarak korumuştur. Kurum tarafından yapılan açıklamada, Türkiye'de olası bir ödemeler dengesi açığının, özellikle dış ticaretin artışı, borçların geri ödemeler dengesi açığının artması ve sermaye girişinin azaldığı ve kurumsal yapılar ile

karşın piyasaların yakından izlediği finansman hesabında son 3 aydır sermaye girişi gözlemlenmediğini portföy yatırımlarında bu ay, Ekim 2008'den bu yana görülen en yüksek seviye olan 4,5 milyar dolarlık çıkış olmuştur. Söz konusu çıkışta yabancıların hisse ve borç senetleri piyasasında net satın gerçekleştirmeleri ve yabancı para cinsi tahvil ihraçı yoluyla borçlanmaların yapılan geri ödemeleri belirleyici olmuştur. Doğrudan yatırımlarda bu ay 578 milyon dolar sermaye girişi yaşanırken, bankacılık sektörünün kredi ve mevduat hareketlerinin izlendiği diğer yatırımlarda 1,3 milyar dolarlık sermaye çıkışı yaşanmıştır. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarda 2,8 milyar dolar azalış yaşanırken, net hata noksan kaleminde ise Ağustos 2018'den bu yana görülen en yüksek döviz tutarı olan 3,7 milyar dolarlık bir döviz girişi olmuştur. Arındırılmış verilerle Mart ayı cari açığın 613 milyon dolardan Nisan'da 1336 milyon dolara yükselirken, arındırılmış verilerle Mart'ta 132 milyon dolar fazla veri cari denginin bu ay ise 167 milyon dolar açık vermesi cari dengede sınırlı da olsa bir bozulma olduğuna işaret etmektedir.

2018 yılı Mayıs ayında 2,7 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi, 2019 yılının Mayıs ayında 12,1 milyar TL açık vermiştir. 2018 yılı Mayıs'ta 8,7 milyar TL fazla veren faiz dışı denge, 2019 Mayıs'ta 4,1 milyar TL açık vermiştir. Mayıs ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %2,2 oranında artışla 71,6 milyar TL, bütçe harcamaları ise %24,2 artışla 83,6 milyar TL gerçekleşmiştir. Bütçe gelirlerinin detaylarına bakıldığında vergi gelirlerinin yıllık bazda %2,3 azalış göstermesi dikkat çekmektedir. Vergi dışı diğer gelirlerin ise %49,3 artışı görülmektedir. Mayıs ayında yıllık bazda dâhilde alınan KDV %40,1, kurumlar vergisi %19,3, ÖTV %3,4 düşüş kaydetmiştir. Ekonomik aktivitede son dönemlerde toparlanma yaşanmasına rağmen, geçen yıla kıyasla bir miktar yavaşlamanın olması, bütçe gelirlerinin yaklaşık %84'unu oluşturan vergi gelirlerini baskılamaktadır. Bütçe giderlerinin detaylarına bakıldığında, Mayıs ayında faiz harif giderlerin yıllık bazda %23,5 artışı, faiz giderlerinin ise %31,6 artışı görülmektedir. Mayıs ayında en hızlı artış %70,6 ile cari transferlerde yaşanmıştır.

uygulanan politikaların etkinliğindeki güç kaybının yatırımcı güvenini olumsuz etkilediği belirtilmiştir. Hükümetin ekonomik reformların devreye alma gücünün zayıf ve alınan tedbirlerin kısa vadeli büyüme odaklı olduğu, ekonomi ve bankacılık sisteminin yurtdışı şoklarla baş edebilme gücünü azalttığı ifade edilmiştir.

Ayrıca rezervlerde yaşanan düşüşün Merkez Bankası ve dolaylı olarak Türkiye'de kurumsal yapıdaki şeffaflık ve bağımsızlık ile ilgili endişelere sebep olduğu ifade edilmiştir. Türkiye üzerindeki yurtdışı kaynaklı baskıların artmasında ABD ile Türkiye arasında devam eden anlaşmazlıkların etkili olduğu ifade edilmiştir. ABD tarafından yatırım uygulanması nedeniyle IMF'ye ulaşılabilirliği konusunda şüphelerin olduğu ve bu durumda Türkiye'nin kredi notunun daha da düşürülebileceği ihtimalinin olduğu belirtilmiştir. Türkiye'nin negatif görünümünün yurtdışı kaynaklı baskıları azaltması ve ekonominin yeniden denge durumuna gelmesini sağlayacak bir program başlatması halinde, not görünümünün duruşuna çevrilebileceği ancak bu programın uygulamaya alınmasının kritik düzeyde öneme sahip olacağı ifade edilmiştir. Buna karşılık Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklama da not indirme kararının Türkiye ekonomisinin temel göstergeleri ile uyumlu olmadığı ve kurumun yaptığı değerlendirmelerin nesnellik ve tarafsızlık konusunda teredditlere sebep olduğu ifade edilmiştir. Kuruluş tarafından yapılmış olan değerlendirmede Türkiye'nin borçlarının rezervlerinden 2,6 kat fazla olduğu üzerinde durulmuş ancak bizden daha yüksek not verilen bazı gelişmekte olan ülkelerde bu rakamın bizden daha yüksek olduğu belirtilmiştir. Ayrıca kısa vadeli dış borçların yarısına yakın kısmının bankacılık sektörüne ait olduğu, Türk bankaları ve Türk reel sektörünün Türkiye'ye yönelik alımların oldukça kötü olduğu ve CDS spreadlerinin yüksek olduğu 2018 yılı Ağustos-Eylül döneminde dahil olmak üzere yurtdışı yatırımcıların çekildiği belirtilmiştir. Döviz rezervlerine ilişkin olarak Etilim Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilerle karşılaştırıldığında Türkiye'nin Dünya Bankası tarafından açıklanan verilerle uyumlu olduğu ve Türkiye'nin Dünya Bankası

ayında faiz harç giderlerin yıllık bazda %23,5 artışı, faiz giderlerinin ise %31,6 artışı görülmektedir. Mayıs ayında en hızlı artış %70,6 ile cari transferlerde yaşanmıştır.

Kredi derecelendirme kuruluşlarından Moody's, 14 Haziran tarihinde yaptığı açıklama doğrultusunda Türkiye'nin notunu Ba3'ten B1'e düşürmüştür, görünümünü de negatif olarak korumuştur. Kurum tarafından yapılan açıklamada, Türkiye'de olası bir ödemeler dengesi krizinin gerçekleşme ihtimalinin arttığı, borçların geri ödenememesi için gerekli olan yüksek tutarlardaki sermaye girişinin ülkeye getirilebilmesi konusunda güvenin azaldığı ve kurumsal yapılar ile uygulanan politikaların etkinliğindeki güç kaybının yatırımcı güvenini olumsuz etkilediği belirtilmiştir. Hükümetin ekonomik reformların devreye alma gücünün zayıf ve alınan tedbirlerin kısa vadeli büyüme odaklı olduğu, ekonomi ve bankacılık sisteminin yurtdışı şoklarla baş edebilme gücünü azalttığı ifade edilmiştir. Ayrıca rezervlerde yaşanan düşüşün Merkez Bankası ve dolaylı olarak Türkiye'de kurumsal yapıdaki şeffaflık ve bağımsızlık ile ilgili endişelere sebep olduğu ifade edilmiştir. Türkiye üzerindeki yurtdışı kaynaklı baskıların artmasında ABD ile Türkiye arasında devam eden anlaşmazlıkların etkili olduğu ifade edilmiştir. ABD tarafından yatırım uygulanması nedeniyle IMF'ye ulaşılabilirliği konusunda şüphelerin olduğu ve bu durumda Türkiye'nin kredi notunun daha da düşürülebileceği ihtimalinin olduğu belirtilmiştir. Türkiye'nin negatif görünümünün yurtdışı kaynaklı baskıları azaltması ve ekonominin yeniden denge durumuna gelmesini sağlayacak bir program başlatması halinde, not görünümünün duruşuna çevrilebileceği ancak bu programın uygulamaya alınmasının kritik düzeyde öneme sahip olacağı ifade edilmiştir. Buna karşılık Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklama da not indirme kararının Türkiye ekonomisinin temel göstergeleri ile uyumlu olmadığı ve kurumun yaptığı değerlendirmelerin nesnellik ve tarafsızlık konusunda teredditlere sebep olduğu ifade edilmiştir. Kuruluş tarafından yapılmış olan değerlendirmede Türkiye'nin borçlarının rezervlerinden 2,6 kat fazla olduğu üzerinde durulmuş ancak bizden daha yüksek not verilen bazı gelişmekte olan ülkelerde bu rakamın bizden daha yüksek olduğu belirtilmiştir. Ayrıca kısa vadeli dış borçların yarısına yakın kısmının bankacılık sektörüne ait olduğu, Türk bankaları ve Türk reel sektörünün Türkiye'ye yönelik alımların oldukça kötü olduğu ve CDS spreadlerinin yüksek olduğu 2018 yılı Ağustos-Eylül döneminde dahil olmak üzere yurtdışı yatırımcıların çekildiği belirtilmiştir. Döviz rezervlerine ilişkin olarak Etilim Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilerle karşılaştırıldığında Türkiye'nin Dünya Bankası tarafından açıklanan verilerle uyumlu olduğu ve Türkiye'nin Dünya Bankası

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), kredi kartılarında ödenmesi gereken asgari tutarlarında değişiklik yapmıştır. Daha önce, 15,000 TL'ye kadar limitli kredi kartları için kredi kartı dönem borcunun %30'u, 15,000-20,000 TL'ye kadar limiti olan kredi kartları için %35'i, 20,000 TL ve üzeri limitli kredi kartları için %40'ı oranında uygulanan kredi kartları asgari tutarları, bütün kredi kartı limitleri için dönem borcunun %30'una çekilmiştir. Ayrıca kurum tarafından yapılan düzenleme ile kredi kartlarında taksit sayılarında da değişiklik yapılmıştır. Buna göre taksit sayıları mobilya sektöründe 12 aydan 18 aya, elektronik eşya (Video, kamera, ses sistemleri, fiyatı 3.500 TL'nin üzerindeki televizyon vb.) 9 aydan 12 aya, sektöründe 3 aydan 6 aya, 3500 TL'ye kadar TV alımlarında 9 aydan 12 aya, yurtiçi hava yolu ve konaklama işlemlerinde 9 aydan 12 aya, vergi ödemelerinde 9 aydan 12 aya, elektrikli eşya (Buzdolabı, bulaşık makinesi, buharlı makinesi, elektrikli ev aletleri vb.) 9 aydan 12 aya olarak belirlenmiştir.

MAKIE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

F-24A Blvd No. 18 Bgslang 34335 ISTANBUL
Tel: 00212 352 3577 Fax: 01212 352 3577

Sogazak Kurumleri Y.O. 1922 008 B355
Meryas NO 7-6222040831-5803017

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), kredi

kartlarında ödenmesi gereken asgari tutarlarında değişiklik yapmıştır. Daha önce, 15,000 TL'ye kadar limiti kredi kartları için kredi kartı dönem borcunun %30'u, 15,000-20,000 TL'ye kadar limiti olan kredi kartları için %35'i, 20,000 TL ve üzeri limiti kredi kartları için %40'i

Özellikle uygulanan kredi kartları asgari tutarları, bütün kredi kartları için dönem boyunca %30'una çekilmiştir. Ayrıca kurum tarafından yapılan düzenleme ile, kredi kartlarında, bankaların ve diğer kuruluşların yapmış olduğu kampanyalarla, kredi kartı kullanımı teşvik edilmiştir. Bu tür kampanyalarla, kredi kartı kullanımının artması beklenmektedir.

1025

2014-13

18 January 2019

Siemens AG, Munich, Germany
E-mail: siemens@siemens.com

sektöründe 12 aydan 18 aya, elektronik eşya (Video, kamera, ses sistemleri, fiyatı 3.500 Türk Lirasının üzerinde olan televizyon vb.) sektöründe 3 aydan 6 aya, 3500 TL'ye kadar TV alımlarında 9 aydan 12 aya, yurtiçi hava yolu ve konaklama işlemlerinde 9 aydan 12 aya, vergi ödemelerinde 9 aydan 12 aya, elektrikli eşya (Buzdolabı, çamaşır makinesi, bulaşık makinesi, elektrikli ev aletleri vb.) sektöründe 12 aydan 18 aya çıkartılmıştır. Ayrıca perakende işletmelerce basılı ve kılıç halinde olmayan kuyum satışları 4 aya kadar taksitlendirilebilecek ancak diğer kuyum satışlarında taksitlendirilme yapılamayacaktır. Kurumsal kredi kartları ile yapılan işlemlerde de taksit sayısı 12 aydan 18 aya çıkartılmıştır.

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmerkezi Emlak Menkul Değerler A.Ş. Fatih Masrafı 3000
F-2/4 Blok No: 35 Kat: 34035-İSTANBUL

Tel: 0212 352 15 77 Faks: 0212 352 35 00
www.vakifmenkul.com.tr

İstanbul Şube Tel: 0212 357 22 00
E-posta: Kuyumlar@vmd.az 0212 006 8351
Mersis No: 0927003835000017



18 Temmuz 2019

Ticaret Sicil No: 270900 Vakıflar Bankası T.A.Ş.
Tic. Sicil No: 270900 Adres: Sıyık Mahallesi Dr. Adnan
Buyukozturk Cadde No: 3/41 Kat: 3/4
06100 Beşiktaş/İSTANBUL
Sicil Numarası: 270900
İlgili Şişel Adres: www.vakifbank.com.tr