

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 08.08.2019 TARİH VE 44/1040 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 19.09.2019, 26.09.2019, 06.11.2019, 04.12.2019, 03.01.2020, 15.01.2020, 13.02.2020 ve 13.03.2020 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. 26.03.2020	Sorumlu Olduğu Kısım: İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Ticaret Ünvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi, D. Adnan Büyükdere Caddesi, Katya Plaza No:7/4/B ÜMRANİYE / İSTANBUL Sicil No : 271644 Mersis No : 0922003497000017 İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr Barış HAMALOĞLU Müdür Ercüment HİNDİSTAN Müdür	Sorumlu Olduğu Kısım:
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 26.03.2020	Sorumlu Olduğu Kısım:
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akai Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 35235610 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 9209 Mersis No: 0-9220-0883-5090017 Mehtap İLBI Müdür Yrd. Utku UYGUR Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI

31 Mart 2020

6.1. Ana faaliyet alanları hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

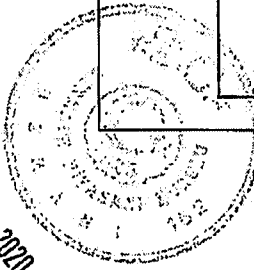
Eski Şekli	Yeni Şekli
VakıfBank, 28.02.2020 tarihi itibarıyla 940 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 943 adet şubesi, 16.811 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.	VakıfBank, 24.03.2020 tarihi itibarıyla 940 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 943 adet şubesi, 16.811 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.

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

Eski Şekli				Yeni Şekli			
	VakıfBank Aralık 2019*	Sektör Aralık 2019**	VakıfBank Pazar Payı (%)		VakıfBank Aralık 2019*	Sektör Aralık 2019**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	943	11.374	8,29	Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	943 (Mart 2020)	10.167 (Mart 2020)	9,27
Şubat - 2020				Mart - 2020			
Kredi (Milyon TL)	276.570	2.656.132	10,41	Kredi (Milyon TL)	276.570	2.656.132	10,41
Mevduat (Milyon TL)	254.131	2.566.897	9,90	Mevduat (Milyon TL)	254.131	2.566.897	9,90
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	433.041	4.491.090	9,64	Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	433.041	4.491.090	9,64

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
 Akal Mah. Etiler Mah. Cad. Park Masrafları
 F-2/A Blok Kat: 3 Beşiktaş 34335/İSTANBUL
 Tel: 0 212 352 36 77 Fax: 0 212 352 36 35
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No 357228
 Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8355
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Bakanlığı Tescilli VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
 Ticaret Sicil No: 270900 Adresi: Saray Mahallesi/Dr. Adnan
 Buyukozturk Cad. Akyağa Plaza No:7/A
 ÜNİVERSİTE / İSTANBUL
 Sıra No: 776444
 Mersis No: 0922003497000017
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



7.1. İhracının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihracıyla olan ilişkileri ve ihracının grup içindeki yeri aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
İhracçı grup içerisinde ana ortak olup, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile aşağıda açıklanan faaliyet alanları kapsamında ticari ilişkilerini devam ettirmektedir. 31.12.2017 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9'dur. İştirak niteliğindeki Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd. ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilerek konsolidasyon kapsamına alınmıştır. 31.03.2019 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 8, iştirak sayısı 2'dir. 31.12.2018 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9, iştirak sayısı 2'dir. 31.12.2017 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,95 olup %0,83'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir. 31.03.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,93 olup %0,82'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir. 30.06.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,93 olup %0,70'i	İhracçı grup içerisinde ana ortak olup, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile aşağıda açıklanan faaliyet alanları kapsamında ticari ilişkilerini devam ettirmektedir. 31.12.2017 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9'dur. İştirak niteliğindeki Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd. ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilerek konsolidasyon kapsamına alınmıştır. 31.12.2019 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 8, iştirak sayısı 2'dir. 31.12.2018 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9, iştirak sayısı 2'dir. 31.12.2017 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,95 olup %0,83'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir. 31.03.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,93 olup %0,82'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir. 30.06.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,93 olup %0,70'i

31 Mart 2020

konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.09.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,83 olup %0,63'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.12.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,92 olup %0,70'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.03.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,92 olup %0,69' un konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.06.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,77 olup %0,58'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.09.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,87 olup %0,68'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.12.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,67 olup %0,42'si konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağı ortaklıklarımıza aittir.

30.09.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,83 olup %0,63'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.12.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,92 olup %0,70'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.03.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,92 olup %0,69'u konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.06.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,77 olup %0,58'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

30.09.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,87 olup %0,68'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

31.12.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,67 olup %0,42'si konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Akgel Man. Ebulcaziz Marjın Cad. Park Mağaza
F-2/4 Blok No: 19 Kat: 3/35 (S/35) Kat: 6
Tel: 01212135 55 55 55 01212135 55 55 55
E: info@vakifmenkul.com.tr
www.vakifmenkul.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Bogazici Kurumlaı Y.D. 922 008 8355
Mersis No: 0-9320-0883-5900017

Ticaret Ünvanı : TİMURKAY VAKIFLAR BAKIMLISI T.A.O
Ticaret Sicil No / Adresi : Saray Mahallesi D. Akhan
Büyükdere Cad. Akayra Plaza No:71A-B
KARAKÖY / KADIKÖY / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Tic. Sic. No : 0922003497000017
E-Posta Adresi : www.vakifbanki.com.tr

131 Mart 2020

Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunma	99,25	99,40	598.770.592	256.035.325	1,86(**)
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	38,70	1.781.467.349	1.063.660.615	2,04(**)
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	17,37	17,37	19.461.664	18.709.543	3,28
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	14.878.333.000	2.176.680.000	-

Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılık faal. bulunma	99,25	99,40	598.770.592	256.035.325	2,19
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	38,70	1.781.467.349	1.063.660.615	2,07
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	17,37	17,37	19.461.664	18.709.543	3,28

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Edüliya Mardin Cad. Park Maya Sales
F-2/2A Blok Kat: 11. Kat No: 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 343 33 33 Fax: 0212 352 33 33
www.vakifyatirim.com.tr

Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0863-5900017

Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O
Ticaret Mükrez Adresi: İstinye Mahallesi Dk. Adnan
Büyükdere Caddesi Akayaka Plaza No:7/2A5
34398 İSTANBUL
Sicil No: 276444
Ticaret Sicil No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakibank.com.tr

1 Mart 2020

Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	1.441.080.820	92.661.000	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek	1,49	1,49	672.050.378	627.214.823	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetin de bulunma	8,38	8,38	42.253.011.000	5.178.989.000	14,9

*Şirketin 30 Eylül 2019 mali tabloları kullanılmıştır.

**Şirketin 30 Eylül 2019 pazar payı kullanılmıştır.

31.12.2019 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 5,955 TL ve 1 EURO = 6,68115 TL
31.12.2019 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 5,82658 TL ve 1 EURO = 6,46233 TL

(VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Edülya Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:11 Kat:335 İSTANBUL
Tel:0212 337 2281 Faks:0212 352 36 00
www.vakifyatirim.com.tr

Ticaret Sicil No: 337228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

İstanbul Takas ve Saklama ve Yatırım Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faaliyet yapmak	4,37	4,37	14.878.333.000	2.176.680.000	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	1.441.080.820	92.661.000	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek	1,49	1,49	672.050.378	627.214.823	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetin de bulunma	8,38	8,38	42.253.011.000	5.178.989.000	14,9

*Şirketin 30 Eylül 2019 mali tabloları kullanılmıştır.

Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.C
Ticaret Sicil No: 337228 Adres: Sarıyer Mahallesi Dr. Vedat
Büyükdere 2/C Kat: 335 Akayaka Plaza No: 7/A-3
Ünvanı: Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sicil No: 337228
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

11 Mart 2020

**Şirketin 30 Eylül 2019 pazar payı kullanılmıştır.

31.12.2019 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 5,955 TL ve 1 EURO = 6,68115 TL
31.12.2019 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 5,82658 TL ve 1 EURO = 6,46233 TL

(VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

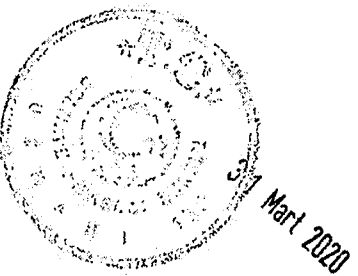
8.2. İhracının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil
VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-324 Blok No:11 Kat:3 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 234 11 11 Fax: 0(212) 352 16 11
www.vakifbank.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357229

Yeni Şekil

Ticaret Unvanı: VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ticaret Sicil No: 357229 Adresi: Sarıyer Mahallesi İ. Ödönler
Büyükdere Sok. No: 11 Kat: 3 Etiler Beşikaşı
UNİVERSİTE/İSTANBUL
Sicil No: 357229
Ticaret Sicil No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, itibarıyla solo bazda %6,30 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe döşise Aralık 2019 itibarıyla %5,93 olmuştur. (31.12.2018: %4,65) Banka krediler için ayrılmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2019 %70,36'dır. (31.12.2018: %74,26)

ABD Merkez Bankası (Fed), 3 Mart tarihinde olağanüstü gerçekleştirdiği toplantısında 17-18 Mart'ta gerçekleştirilecek olan toplantı önce 50 baz puanlık faiz indirimine gitmiştir. Böylece Fed, politika faizini 1,50 aralığından 1,00-1,25 aralığına çekmiştir. Ayrıca bankalara 90 günlük reeskont penceresinden borçlanma imkanı tanıırken, rezerv karşılıkları sıfıra indirmek gibi bazı ek tedbirler de almıştır. Açıklamada ekonominin son olayların etkisini attığı ve istindam ve fiyat istikrarı yöneldiğine ikna olana kadar faizleri sıfıra yakın tutacağı belirtilmiştir. Koronavirüsün ekonomi ve finans piyasaları üzerindeki etkisini göz önünde bulunduran Fed, olağan toplantıyı beklemeden ikinci kez faiz indirimini 15 Mart gecesi faiz oranlarını %0 – 0,25 bandına çekmiştir. Olağan toplantı yapılmayacağı açıklanmıştır. Ayrıca Fed 700 milyar dolarlık genişletme programını açıklamıştır. Fed Başkanı Jerome Powell, koronavirüsün ABD ekonomisini dünyada güçlü bir etkisinin olduğunu, finansal koşulların önüne sıkıştığını, hastalığın ve buna tepki olarak gelen kepenk indirimlerini faaliyet üzerinde kısa vadede ciddi bir etkisinin olmasını beklemedikleri negatif faizlerin muhtemelen uygun bir politika aracı olarak düşünüldüklerini söylemiştir.

ABD Merkez Bankası (Fed), Avrupa Merkez Bankası (ECB), İngiltere (BOE), Japonya(BOJ) ve İsviçre(SNB) merkez kuresel ölçekte dolar likiditesi sağlanmasını güvence altına almakla bittirni genişletme kararı almıştır. Ortak plan kapsamında, 6 merkez bankası haftalık mevcut operasyonlarına ek olarak 16 Mart'ta başlatılan swan operasyonlarıyla birlikte toplamda 1,7 trilyon dolarlık likidite sağlanacaktır.

Piyasalar Şubat ayının son haftasına kadar Fed'den faiz kararına ilişkin yeni bir hamle gelmesini beklemezken, Şubat ayının son haftasında, koronavirüs sebebiyle 2008 krizinden beri yaşanan en sert satışların görülmesi, piyasalarda Fed'in faiz indirimine ilişkin adım atması beklentisini artırmıştır. Bunun sebebi Fed Başkanı Jerome Powell'ın koronavirüsün ABD bütümesi için risk oluşturduğunu belirterek ekonomiyi desteklemek için gerekirse faiz indirimine gidebilecekleri sinyalini vermesidir. Nitekim Fed, 2008'den beri ilk kez 3 Mart'ta olağanüstü toplanarak 17-18 Mart'ta gerçekleştirilecek olan toplantısından önce 50 baz puanlık faiz indirimine gitmiştir. Böylece Fed, politika faizini 1.75-1.50 aralığından 1.00-1.25 aralığına çekmiştir. Toplantı sonrası yapılan açıklamada, koronavirüsün ekonomi üzerinde oluşturduğu riskler nedeniyle faiz indirimine gidildiği belirtilmiştir. Fed Başkanı Powell, Fed'in ekonomiyi desteklemek için uygun şekilde hareket etmeye devam edeceğini ve ellerindeki araçları kullanmaya hazır olduklarını vurgulamıştır. Fed'in politika faizini 50 baz puan indirmesinin ardından ABD'de 10 yıl vadeli devlet tahvil getirisi %1,020 seviyesine inmiş, altın ise 1,625 dolar seviyesine çıkmıştır. Fed'in 17-18 Mart'ta yapacağı olağan toplantısında ek bir faiz indirimine gidebileceği beklentisi hâkimdir. Piyasalarda, set satış sonrası yapılan faiz indirimlerinin koordineli bir şekilde gerçekleştirileceği tahmin edilmekle birlikte, diğer merkez bankalarının bu karara uyumlu bir şekilde hareket edeceği düşünülmektedir.

ABD ekonomisi, 2019 yılının 4.çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre, beklentilere paralel %2,1 büyümüştür. İç talepteki nihai büyümenin %1,6'dan %1,5'e düşmesi, ekonomide gerilemeye sebep olmuştur. İç talepteki nihai büyüme %1,6'dan %1,5'e düşmüştür. 2017'nin son çeyreğinde %4,9 olan iç talepteki artış, 2018'in son çeyreğinden beri en yavaş büyüme oranı olmuştur. İç talepteki düşüş, %2,8 den %1,7'ye gerilerken, önceki iki çeyreğe göre daha az düşmüştür. İhracatın artması, %2,7'den %2,6'ya gerilemiştir.

Fed, koronavirüs salgını dolayısıyla "kayda değer bir dar bulunan Amerikan şirketlerine ticari menkul kıymet piyasası borçlanabilme imkânı getirerek, finansal kriz dönemi programları daha başlatmıştır. Fed'in ticari menkul kıymet fonlama imkânı oluşturduğu acil yetkisine göre Hazine, Borsa İstikrar Fonu'ndan dolarlık kredi koruma sağlayacaktır. Fed, şartları sağlamış şirketlere kredi notuna sahip ticari menkul kıymetlerinin alınımı yapacak özel aracın finansmanını sağlayacağını ve alımların Fed programı uzatılacağına duyurmuştur. Fed ayrıca ABD'de yatırımcıların nakde sonucunu zor duruma giren para piyasası yatırım fonlarını destek programı başlattığını açıklamıştır. Küresel finans krizi döneminde kur benzeri ve Fed'in acil durum otoritesi altında kurulan Para Piyasası Fonu Likidite İmkânı (MMLF) kapsamında ABD Hazine Bakanlığı dolarlık kredi koruması sağlayacak.

ABD borsalarındaki sert değer kayıpları nedeniyle Fed, gecelik tavan limitini 175 milyar dolara, bir aylık repo işlem limitini 500 milyar dolara, üç aylık repo işlem limitini de 500 milyar dolara yükseltmiştir.

yapılması konusunda uyarıda bulunulmuştur. Avrupa Merkez Bankası (ECB), potansiyel ticaret sorunları konusunda da uyarılarda bulunurken, ABD-Çin ticaret anlaşmasının Avrupa Birliği (AB) 'nin "ticaret sağmasının" bir sonucu olarak ihracatın bir kısmına mâl olabileceğini ve ABD ve AB'nin hala tarife sorunlarını çözmediğini kaydetmiştir.

Son haftalarda yayıma hızı artan koronavirüs salgını ile birlikte piyasalardaki sert satış sonrası Avrupa Merkez Bankası (ECB) 'nın gerekirse faiz kararına yönelik adımlar atabileceği düşünülmektedir. Avrupa Merkez Bankası (ECB) 'nın 12 Mart'ta yapacağı toplantı için ECB Başkanı Christine Lagarde, salgını çok dikkatli şekilde takip ettiklerini, ancak salgının henüz enflasyon üzerinde kalıcı bir etki yapma aşamasında olmadığını ve bu nedenle bir para politikası yanıtı gerektirmediğini belirtmiş, ancak olası bir uzun süreli ve kalıcı şok durumunda ek önlemlerin alınacağını da ifade etmiştir. Bununla birlikte Fed'in olağanüstü toplanarak gerçekleştirdiği 50 baz puanlık faiz indirimini, Avrupa Merkez Bankası (ECB) 'nın da bu karara uyumlu bir şekilde 12 Mart'ta yapacağı toplantı sonrası 10 baz puanlık faiz indirimine gidebileceği beklentilerini yükseltmiştir.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), 30 Ocak tarihinde yapılan toplantıda faiz oranını %0,75'te bırakmıştır. BoE, 2020 büyüme beklentisini %1,25'ten %0,75'e, 2021 yılı büyüme beklentisini %1,75'ten %1,50'ye, 2022 büyüme beklentisini ise %2'den %1,75'e çekmiştir. İngiltere Merkez Bankası (BoE), sözlü yönlendirmesinden sonraki kademeli sıkılaşma ifadesini çıkarmıştır. Çin'de ortaya çıkan koronavirüsün dünya ekonomisine etkisini değerlendirmek için henüz erken olduğu belirtilmiştir. İngiltere'nin potansiyel büyüme oranının azalan yatırımlar ve Brexit etkisi ile düştüğü vurgulanmıştır ve 2020 ve 2021'de enflasyon hedefinin altında kalınacağı öngörülmüştür.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Carney, Ocak ayında yapılan toplantıda faizin değiştirilmesini yönünde oy kullandığını ancak bunun kesin bir karar olmadığını belirtmiştir. Ayrıca BoE'nin koronavirüs salgınınun etkilerini gidermek için gerekli tüm adımları atmaya hazır olduğunu ifade etmiştir. Fed'in olağan toplantı öncesinde açıkladığı faiz indirim kararı sonrası piyasalarda, İngiltere Merkez Bankası (BoE)'ndan gelebilecek olası bir faiz indirim ihtimali de yükselmiştir.

YAKİNE EKONOMİK MENKUL DEĞERLER A.Ş. 21 Ocak'ta gerçekleştirdiği toplantısında politika değişikliği ve enflasyonla mücadele için ekonomik görünüm için

İstanbul Ticaret Sicil No: 27220
Boğaziçi Kurumlar V.L.
Mersis No: 0822003497099617

etkisinin olacağını ve üretimi yavaşlatacağını ifade etmiştir. ECB toplantıdan bir hafta sonra ise piyasaları sakinleştirmek ve koronavirüsün etkileriyle mücadele eden Euro Bölgesi ekonomisini korumak amacıyla 750 milyar euro tutarında ek acil tahvil alım programı başlatmıştır. ECB ayrıca bankanın doğrudan denetimi altında olan bankaların küresel ekonomide koronavirüsün yol açtığı ekonomik şokların ortasında hanehalkı ve şirketlere fon sağlama rollerini yerine getirmeye devam etmelerini sağlamak için ilave önlemler aldığını bildirmiştir. Bu kapsamda, ECB'nin 12 Mart'ta açıkladığı koronavirüsün ekonomik etkisine karşı alınan önlemlerin içinde yer alan Euro Bölgesi'ndeki bankaların sermaye tamponları üzerindeki gevşetilmiş kuralların, bölgede bankaların şirketlere ve hanehalkına 1,8 trilyon euro kredi vermesine olanak sağlayacağı açıklanmıştır. ECB, Danimarka Merkez Bankası ile 24 milyar euro'luk takas hattı açmıştır. ECB tarafından yapılan açıklamada, iki banka arasındaki swap hattının aktif hale getirilerek, erişim hakkının 12 milyar euro'dan 24 milyar euro'ya yükseltildiği belirtilmiştir.

ECB Başkanı Lagarde, hükümetlerin virüs için uygun zaman geçmesi gerektiğini ve koordineli bir şekilde mali politikanın gerektiği önemli ölçüde aşağı yönlü olduğunu vurgulamıştır. ECB'nin aldığı son ilkiditeyi ve işletmelerle bankaların fonlamasını destekleyeceğini Lagarde, bankanın bütün araçlarını kullanmaya hazır olduğunu dile 2020 yılı Euro Bölgesi büyüme beklentisi %1,1'den %0,8'e, 2021 tahmini %1,3'e çekmiştir. Lagarde, petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü sokların görünümünü için risk oluşturduğunu vurgulamıştır. Lagarde faiz in ilişkin zorluklarla mücadele etmek için şu an etkili araçların kullanı milyar euro'luk ek varlık alımının piyasalara verecek en uygun t görüldüğünü eklemiştir. Lagarde kur dalgalanmalarının ise ECB p ekilemeyeceğini söylemiştir.

Alman hükümeti 23 Mart'ta koronavirüsün ekonomideki olumsuz azaltmak için toplam 750 milyar euro'luk (800 milyar dolar) paket onay 11 Mart'ta olağanüstü toplanan İngiltere

No: 776444
Ticaret Sicil No: 27220
Boğaziçi Kurumlar V.L.
Mersis No: 0822003497099617
İnternet Sitesi Adresi: www.yakibank.com.tr

beklentilerini yükseltmiştir. BoJ, faiz oranındaki hedefini ve varlık alımını değiştirmemiştir. Büyüme için desteklemeye yönelik açıklanan 120 milyar dolarlık mali tedbirler sayesinde BoJ, büyüme beklentisini yukarı yönlü revize etmiş ve 2020 için büyüme tahminini %0,7'den %0,9'a yükseltirken, politika faizini -%0,1 seviyesinde bırakmıştır. ABD ve Çin'in birinci aşama ticaret anlaşmasını imzalaması Japonya için ekonomik görünüm üzerindeki en önemli belirsizliği ortadan kaldırmıştır. Japonya Merkez Bankası (BoJ) tahvil alım programında değişikliğe gitmemiştir. Buna göre BoJ, 1 yıla kadar vadeli sabit getirili menkul kıymetlerde 10 milyar yen ile 100 milyar yen arasında iki kez olmak üzere alım yapacağını açıklamıştır.

Japonya Başbakanı Shinzo Abe, ülkenin krizden ekonomik toparlanmasını koronavirüs salgınının etkilerinden korumak için gerekli politika adımlarını atmaya hazır olduklarını, hükümetin koronavirüs salgını ile ilişkili olağanüstü harcamalar için başvurabileceği ciddi rezervlere hala sahip olduğunu belirtmesine rağmen, yeni bir harcama paketi hazırlanmasına ihtiyaç olmadığı sinyali vermiştir. Bununla birlikte Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda da koronavirüs salgınının ekonomi için görünümü gölgelediği ortamda finansal piyasalarda istikrarı sağlamak için gerekli adımları atacaklarını söylemiştir. Son gelişmelerle birlikte Japonya Merkez Bankası (BoJ)'nın da koordineli bir şekilde faiz indirimine gidebileceği beklentisi artmıştır.

Çin ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde 30 yılın en yavaş büyümesini kaydetmesi sonrasında dördüncü çeyrekte beklentilere paralel %6 büyümüştür. Haziran ayından beri yatırım kaleminin ilk kez artması da iyileşmenin sağlan olduğunu göstermiştir. Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (GSYİH), son çeyrekte, bir önceki çeyrekle ve beklentilerde paralel olarak %6 yükselmiştir. Çin ekonomisi, bir önceki sene %6,6'lık büyüme oranının altında kalmasına rağmen hükümetin büyüme hedefi ile paralel artış göstermiştir. Birinci aşama ticaret anlaşmasının imzalanmasıyla toparlanma gösteren küresel talep, Çin imalat ve ihracat görünümünü iyileştirirken, yurtiçinde finansal kırılgalık 2020'nin önemli riskleri arasında kalmaya devam etmektedir. Çin Merkez Bankası (PBOC), koronavirüsün yayılmasından kaynaklanan endişe sonrasında ekonomiyi ve sert düşen piyasaları desteklemek amacıyla 7 ve 14 gün vadeli ters repolar yoluyla piyasaya net 150 milyar yuan (21,4 milyar dolar) sağlamıştır. Her iki operasyon da 15 Ocak'ta gerçekleştirilmiştir. Çin'de imalat PMI koronavirüs salgınına rağmen 52,3'ten 53,3'e yükselmiştir. Çin Merkez Bankası (PBOC), 15 Ocak'ta 5,33 ila 5,35 seviyesine gerilemiştir. Çin Merkez

baz puan faiz indirerek, politika faizini %0,25 seviyesine çekmiştir. BoE, faiz indirimimin bu dönemde işletmeleri ve tüketiciler için güvenli destekleyeceğini, şirketlerin ve hanehalkının nakit akışını güçlendireceğini, finansman maliyetini ise düşüreceğini açıklamıştır. Koronavirüs kaynaklı ekonomik şokun büyüklüğünün belirsiz olduğu belirtilen açıklamada, İngiltere'de faaliyetlerin gelecek aylarda önemli ölçüde azalabileceği vurgulanmıştır. İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Carney, bankanın gereken tüm adımları atacağını ancak koronavirüsün tedarik zincirlerini ve şirketlerin nakit akışlarını vurabileceğini söylemiştir. Salgının hem arz hem de talebi olumsuz etkileyeceğini, virüsün etkisinin keskin, ancak geçici olacağını eklemiştir. Virüsün ekonomi üzerindeki etkilerinin derinleşmesi sonucu BoE 19 Mart'ta bir faiz indirimini daha yapmıştır. Gösterge faizi 15 baz puan düşürerek %0,1'e indiren BoE parasal genişleme programının miktarını da artırmıştır. Banka, varlık alımlarını 200 milyar sterlin artışla 645 milyar sterline çıkarmıştır. İngiltere ekonomisi Ocak'ta %0,2 büyüme beklentilerine rağmen aylık bazda büyümezken, yıllık bazda %0,6 büyüyerek sürpriz bir şekilde duraklamıştır.

Japonya Başbakanı Shinzo Abe, ülkenin krizden ekonomik toparlanmasını koronavirüs salgınının etkilerinden korumak için gerekli politika adımlarını atmaya hazır olduklarını, hükümetin koronavirüs salgını ile ilişkili olağanüstü harcamalar için başvurabileceği ciddi rezervlere hala sahip olduğunu belirtmesine rağmen, yeni bir harcama paketi hazırlanmasına ihtiyaç olmadığı sinyali vermiştir. Bununla birlikte Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda da koronavirüs salgınının ekonomi için görünümü gölgelediği ortamda finansal piyasalarda istikrarı sağlamak için gerekli adımları atacaklarını söylemiştir. 16 Mart'ta olağanüstü toplanan BoJ faiz oranlarında değişikliğe gitmemiş ancak pandemiden zarar gören işletmeleri desteklemek için teşvikleri artırmıştır. Bu kapsamda Banka kurumsal borçlara karşı teminat olarak kredi sağlamak üzere eyil sonuna kadar, net faiz oranıyla 1 yıla kadar vadeli yeni bir operasyon başlatmıştır. BoJ, bir önceki kararla vermiş, banka şirket tahvil ve bonosu alımlarını 200 milyar yene artırmış, 2 trilyon yene çıkarmış, borsa yatırım fonları için 100 milyar yene artırmıştır.

1 Mart 2020

Bankası (PBOC) Ağustos ayında kullanmaya başladığı bir yıllık temel borç verme faiz oranı 10 baz puan düşürerek %4,15'ten %4,05'e indirmiştir. Beş yıllık borç verme faizini (LPR) ise 5 baz puan düşürerek %4,80'den %4,75'e indirmiştir. Çin'de imalat PMI Ocak'taki 50 eşik seviyesinden Şubat'ta 35,7'ye gerilemiştir. Beklenti ise endeksin 45 olmasıydı. Böylece koronavirüs etkileri somut bir şekilde ortaya çıkmıştır.

Çin'de ortaya çıkan koronavirüs salgını sonrasında küresel piyasalar olumsuz etkilenecektir. En çok seyahat ve ulaşım kalemlerini etkileyeceği düşünülen salgın, petrol fiyatlarında yüksek oranda düşüş yaratmıştır. Piyasalarda artan risk algısı sebebiyle güvenli liman alınlarına yönelim görülmüştür. Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ), uluslararası acil durum ilan ederken, ticarete yönelik kısıtlamaların gerekli olmadığını ve Çin'in virüsü kontrol edebilme kapasitesine güvendiklerini açıklamıştır. Çin'de koronavirüs salgınının ekonomi üzerindeki etkisinin devam etmesiyle birlikte petrol talebinin %20 düşüş kaydedtiği belirtilmiştir. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, koronavirüs salgınının büyümesi halinde petrol talebinin azalacağı yönünde açıklamada bulunmuştur. Salgının etkisiyle risk altına istahı azalan yatırımcılar çoğunlukla altına yönelirken altın fiyatlarında yükselme görülmüştür. Koronavirüsün Çin dışında da yayılması ve beraberinde küresel salgın korkusunun artması ile dünyanın önde gelen ülkeleri, küresel ekonomiye yönelik aşağı yönlü risklerin sürdüğünü açıklamıştır. Çin'de birçok olumsuz gelişmeye sebep olan koronavirüs salgını sebebiyle birçok büyük şirket geçici olarak mağazalarını kapatma kararı almıştır. Söz konusu şirketlerin birçoğu bilançolarının düşük gelebileceği öngörüsünde bulunmuştur.

Uluslararası Para Fonu (IMF) tarafından yayınlanan rapora göre, Çin ekonomisinde büyümenin, koronavirüsün yayılması ile yavaşladığı ve yükselen birçok pazar ile gelişen ekonomilere yönelik beklentilerin yaşam standartlarını geliştirmek için oldukça zayıf kaldığı ifade edilmiştir. Orta vadede, büyümenin tarihi ortalamaların altında kalması tahmin edilirken, ekonomik görünümün üzerindeki aşağı yönlü risklerin hakim olmaya devam ettiği belirtilmiştir. Rapora göre, dünya ekonomisinin 2020'de %3,3, 2021'de ise %3,4 büyümesi beklenmektedir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), koronavirüs salgınının arz ve talep dengesizliği ve merkez bankaları ve hükümetlerin hızla değişen duruma tepkileri nedeniyle küresel ekonomik büyümenin 2020'de %2,5 ile %3,5 arasında, 2021'de ise %3,5 ile %4,5 arasında gerçekleşeceğini öngörmüştür.

İçin belirtilen bedeli 6 trilyon yenden 12 trilyon yene (112 milyar dolar) yükseltmiş ve Japon gayrimenkul yatırım fonları (J-REIT) alımlarını yıllık 90 milyar yenden yıllık 180 milyar yene çıkarmıştır.

Çin Merkez Bankası (PBOC) Ağustos ayında kullanmaya başladığı bir yıllık temel borç verme faiz oranı 10 baz puan düşürerek %4,15'ten %4,05'e indirmiştir. Beş yıllık borç verme faizini (LPR) ise 5 baz puan düşürerek %4,80'den %4,75'e indirmiştir. Çin'de imalat PMI Ocak'taki 50 eşik seviyesinden Şubat'ta 35,7'ye gerilemiştir. Beklenti ise endeksin 45 olmasıydı. Böylece koronavirüs etkileri somut bir şekilde ortaya çıkmıştır. Ayrıca Çin'in Ocak-Şubat sanayi üretimini %3'lük gerileme beklentilerine karşın yıllık bazda %13,5 gerilemiştir. Aynı dönemde perakende satışlar yıllık bazda %20,5 düşmüştür.

Pek çok merkez bankası Mart ayında olağanüstü toplanarak acil faiz indirimleri açıklamıştır. Norveç Merkez Bankası 50 baz puanlık faiz indirimini yaptığı acil toplantı sonrasında, ikinci kez toplanarak faizi 75 baz puan daha düşürmüştü ve %0,25 seviyesine çekmiştir. Tayland Merkez Bankası faiz oranını 50 baz puan aşağı çekerek %1,25'ten %0,75'e indirmiştir. Romanya Merkez Bankası 50 baz puan indirimle faizi %2,50'den %2,00'ye çekmiştir. Namibya Merkez Bankası 100 baz puan indirimle faiz oranını %6,25'ten %5,25'e indirmiştir. Meksika Merkez Bankası, faiz oranında 50 baz puan indirimle %7,00'den %6,50'ye çekmiştir.

Güney Kore küresel ekonomiyi olumsuz etkileyen koronavirüs pandemisinin etkilerine karşı finansal piyasaları korumak için acil durum fonunu iki katına çıkararak 100 trilyon Won (80 milyar dolar) seviyesine yükseltme kararı almıştır. Güney Kore hükümeti, tahvil piyasasına istikrar kazandırmak için özel sektör tahvilleri ve ticari menkul kıymetlerde 20 trilyon wonluk alım yapacaktır. Ülkede aylık zamanda, 10,7 trilyon won değerindeki hisse istikrar fonunun da devreye sokacak ve şirketlere düşük faizli kredi imkânı sağlayacaktır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), yeni tip koronavirüs (Kovid-19) salgınına karşı alınan önlemlerle duran ekonominin bu yıl küresel büyüme hızı %2,5 ile %3,5 arasında olacağını bildirmiştir. Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's de aynı görüşte olduğunu belirtmiştir.

1 Mart 2020

açıklamada bulunmuştur. OECD, koronavirüs delayısıyla bu yıl için küresel büyüme tahminini %2,9'dan %2,4'e düşürürken 2021 beklentisini ise %3,0'dan %3,3'e yükseltmiştir. Türkiye için 2020 GSYH beklentisini %3'ten %2,7'ye indirirken, 2021 için %3,2'den %3,3'e yükseltmiştir. ABD için 2020 GSYH beklentisi %2'den %1,9'a düşürürken, 2021 için %2,1'den %2,0'a gerilemiştir. Euro Bölgesi için 2020 GSYH beklentisi %1,1'den %0,8'e gerilerken, 2021 için %1,2'de sabit bırakılmıştır. Almanya için 2020 GSYH beklentisi %0,4'ten %0,3'e düşürürken, 2021 için %0,9 ile sabit bırakılmıştır. İngiltere için 2020 GSYH beklentisi %1,0'dan %0,8'e gerilerken, 2021 için %1,2'den %0,8'e indirilmiştir. Japonya için 2020 GSYH beklentisi %0,6'dan %0,2'ye gerilerken, 2021 için %0,7'de sabit bırakılmıştır. Çin için 2020 GSYH beklentisi %5,7'den %4,9'a düşürürken, 2021 büyüme beklentisi ise %5,5'ten %6,4'e yükseltmiştir.

Türkiye ekonomisi 2019 yılının son çeyreğinde geçen yılın aynı

çeyreğine göre %6 büyümüştür. Üçüncü çeyrek büyüme oranı %0,9'dan %1'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Böylece Türkiye ekonomisi 2019 yılında %0,6 olan beklentilerin üzerinde yıllık bazda %0,9 büyümüştür. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü ise 2019 yılının son çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %17,0 artarak 1 trilyon 189 milyar 855 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2019 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,9 artmıştır.

Harcama bileşenlerine göre yılın son çeyreğinde büyümede yaşanan yükselişte tüketici harcamalarındaki artış belirleyici olmuştur. GSYH içindeki harcamalar bileşenleri arasında %50'den fazla paya sahip olan tüketici harcamaları yılın ilk iki çeyreğinde büyümeye negatif katkıda bulunmuştu. Ancak yılın ikinci yarısında faiz oranlarındaki artış sonucu üçüncü çeyrekte yıllık bazda %1,9 artan ve tüketici güvenindeki artış sonucu üçüncü çeyrekte yıllık bazda %1,9 artan tüketici harcamaları, yılın son çeyreğinde %6,8 oranında artarak büyümeye 3,9 puan artış yönü katkıda bulunmuştur. Tüketici harcamalarında son çeyrekte yaşanan artış 2017 yılı üçüncü çeyreğinden bu yana görülen en sert artış olmuştur. 2019 yılının tamamında ise tüketici harcamalarının büyüme katkısı 0,4 puan olmuştur. Son çeyrekte kamu harcamalarındaki artış da büyümeyi destekleyici rol oynamıştır. Yıl boyunca büyümeye pozitif katkı sağlayan kamu harcamalarının büyümeye katkısı yılın son çeyreğinde tüketici harcamalarında yaşanan artışın etkisiyle artmıştır. Üçüncü çeyrekte %5,7 oranında artan kamu harcamaları toplam, çeyrekte yıllık bazda %1,9 artış ve 2017 yılı ikinci

açıklamada, nakit akısındaki düşüş, sıkı finansal koşullar ve petrol fiyatındaki eş zamanlı şokun kredi itibarına zarar vereceğine işaret edilirken, salgının etkisinin büyüklüğünün sanayi ve varlık sınıfına göre farklılık göstereceği kaydedilmiştir. Mart başında yeni tip koronavirüs (Kovid-19) salgını nedeniyle bu yıl için küresel büyüme tahminini % 2,6'dan %1,6'ya indiren Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), küresel ekonomik görünümün hızla değiştiğini vurgulayarak büyüme tahmini % (-) 1,5'e çekmiştir. Uluslararası Para Fonu (IMF) ise bu yıl küresel resesyon beklendiğini ve bunun en az 10 yıl önceki finans krizindeki kadar kötü olabileceğini açıklamıştır. IMF bunu 2021 yılında bir toparlanmanın takip edeceğini belirtmiştir.

Petrol, OPEC+ koalisyonundaki anlaşmazlıktan sonra Suudi Arabistan ile Rusya arasında başlayan petrol fiyat savaşları sonrası çökmüştür. Petrol piyasaları, OPEC+ koalisyonundaki ayrışmanın Suudi Arabistan ve Rusya arasında siyasi ve ekonomik sonuçlara yol açabilecek bir fiyat savaşını tetiklemesinin ardından %30'un üzerinde gerilemiştir. Petrol piyasasının, koronavirüs kaynaklı olarak talepte sert düşüşle karşılaşmasının ardından, arzdaki artışın serbest bırakılması endişesi ile daha büyük bir belirsizlik ortaya çıkmıştır. Suudi Arabistan, 7-8 Mart haftasında resmi petrol fiyatlarında son 30 yıldan bu yana en büyük indirimi gerçekleştirmiş ve alıcılara üretimi artırabileceğinin sinyalini vermiştir. Suudi Arabistan'ın kesin olmayan söz konusu açıklaması piyasada petrol arzının artabileceği endişelerini artırmıştır. Rusya ise şirketlerine istedikleri kadar petrol üretebileceklerini söylemiştir. Suudi Arabistan devlet petrol şirketi Saudi Aramco'nun daha önce görülmemiş bu fiyat adımı, Petrol İhraç Eden Ülkeler Topluluğu (OPEC) ve ortaklarının gerçekleştirdiği toplantının başarısızlıkla sonuçlanmasının sonrasında gerçekleşmiştir. Anlaşmanın bölünmesi, Suudi Arabistan ve Rusya arasında 2016'dan bu yana petrol fiyatlarını destekleme amaçlı işbirliğini sona erdirmiştir.

Türkiye ekonomisi 2019 yılının son çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %6 büyümüştür. Üçüncü çeyrek büyüme oranı %0,9'dan %1'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Böylece Türkiye ekonomisi 2019 yılında %0,6 olan beklentilerin üzerinde yıllık bazda %0,9 büyümüştür. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü ise 2019 yılının son çeyreğinde cari

31 Mart 2020

çeyreğinden sonraki yavaş artışı gerçekleştirerek büyümeyi 0,4 puan artış yönü etkilemiştir. 2019 yılının tamamında ise kamu harcamalarının büyümeye katkısı 0,6 puan olmuştur. Yatırımlardaki azalış seyri yılın son çeyreğinde azalarak devam etmiştir. Yıllık bazda %0,6 azalan yatırımlar büyüme oranını 0,15 puan aşağı yönü etkilemiştir. 2019 yılının tamamında %12,4 oranında azalan ve büyümeyi 3,6 puan düşüş yönü etkileyen yatırımların düşen faiz oranlarının katkısıyla 2020 yılında yeniden yükselmeye başlaması bekleniyor. Son çeyrekte tüketimdeki artışın etkisiyle ihracatın artış oranı düşerken, ithalatın artış oranında ise yükseliş yaşanmıştır. Böylece yılın ilk iki çeyreğinde büyümeyi pozitif etkileyen net ihracat, yılın son iki çeyreğinde büyümeye negatif katkıda bulunmuş ve son çeyrekte ithalatta yaşanan %29,3'lük artışın etkisiyle net ihracat büyümeyi 4,75 puan düşüş yönü etkilemiştir. 2019 yılının tamamında ise net ihracatın büyümeye katkısı 2,3 puan artış yönü olmuştur. Yılın son çeyreğinde stok birikimindeki yükseliş ise büyümeyi 6,5 puan yukarı yönü desteklemiştir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Şubat'ta beklentilerin altında aylık bazda %0,35 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE, Ocak'taki %12,15'ten Şubat'ta %12,37'ye yükselmiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi), Şubat'ta bir önceki aya göre %0,18 düşmüş ve yıllık bazda Ocak'taki %0,88'den %0,97'ye yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Şubat'ta, bir önceki aya göre %0,48 artmış ve yıllık bazda Ocak'taki %8,84'ten %0,26'ya yükselmiştir. Şubat'ta ana sanayi gruplarına göre en yüksek artış %1,29 ile ara malında yaşanan petrol fiyatlarında yaşanan düşüşün katkısıyla enejide ise %4,17 düşüş yaşanmıştır. Sektörlere göre ise Şubat'ta en yüksek artış %3,36 ile temel eczacılık ürünlerinde yaşanmıştır.

2019 yılının son iki ayında yeniden açık veren cari işlemler dengesi Aralık'ta 2,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. 2018 yılsonunda 28,3 milyar dolar açık veren 12 aylık kümülatif cari işlemler dengesi 2019 yılını 1,7 milyar dolar fazla ile tamamlamıştır. 12 aylık enerji ve altın haric cari işlemler dengesi son 16 aydır fazla vererek yılsonunu 44,8 milyar dolar fazla ile tamamlamıştır. Finansman hesabının alt kalemlerindeki gelişimde Aralık ayında doğrudan yatırımlarda ve diğer yatırımlarda sınırlı sermaye girişi yaşanırken portföy yatırımlarında Kasım ayında yaşanan 2,3 milyar dolarlık yüksek artışın, emsallerinin artmaması ve maliyetler dolar sermaye çıkışı olmuştur. Ocak-Aralık döneminde cari işlemler dengesi 1,7 milyar dolar fazla ile tamamlanmıştır.

fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %17,0 artarak 1 trilyon 189 milyar 855 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2019 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,9 artmıştır. Harcama bileşenlerine göre yılın son çeyreğinde büyümede yaşanan yükselişte tüketici harcamalarındaki artış belirleyici olmuştur. GSYH içindeki harcamalar bileşenleri arasında %50'den fazla paya sahip olan tüketici harcamaları yılın ilk iki çeyreğinde büyümeye negatif katkıda bulunmuştu. Ancak yılın ikinci yarısında faiz oranlarındaki düşüş, bankaların kredi verme istahındaki yükseliş ve tüketici güvenindeki artış sonucu üçüncü çeyrekte yıllık bazda %1,9 artan tüketici harcamaları, yılın son çeyreğinde %6,8 oranında artarak büyümeye 3,9 puan artış yönü katkıda bulunmuştur. Tüketici harcamalarında son çeyrekte yaşanan artış 2017 yılı üçüncü çeyreğinden bu yana görülen en sert artış olmuştur. 2019 yılının tamamında ise tüketici harcamalarının büyüme katkısı 0,4 puan olmuştur. Son çeyrekte kamu harcamalarındaki artış da büyümeyi destekleyici rol oynamıştır. Yıl boyunca büyümeye pozitif katkı sağlayan kamu harcamalarının büyüme katkısı yılın son çeyreğinde tüketici harcamalarında yaşanan artışın etkisiyle azalmıştır. Üçüncü çeyrekte %5,7 oranında artan kamu harcamaları, son çeyrekte yıllık bazda %2,7 artmış ve 2017 yılı ikinci çeyreğinden sonraki yavaş artışı gerçekleştirerek büyümeyi 0,4 puan artış yönü etkilemiştir. 2019 yılının tamamında ise kamu harcamalarının büyümeye katkısı 0,6 puan olmuştur. Yatırımlardaki azalış seyri yılın son çeyreğinde azalarak devam etmiştir. Yıllık bazda %0,6 azalan yatırımlar büyüme oranını 0,15 puan aşağı yönü etkilemiştir. 2019 yılının tamamında %12,4 oranında azalan ve büyümeyi 3,6 puan düşüş yönü etkileyen yatırımların düşen faiz oranlarının katkısıyla 2020 yılında yeniden yükselmeye başlaması bekleniyor. Son çeyrekte tüketimdeki artışın etkisiyle ihracatın artış oranı düşerken, ithalatın artış oranında ise yükseliş yaşanmıştır. Böylece yılın ilk iki çeyreğinde büyümeyi pozitif etkileyen net ihracat, yılın son iki çeyreğinde büyümeye negatif katkıda bulunmuş ve son çeyrekte ithalatta yaşanan %29,3'lük artışın etkisiyle net ihracat büyümeyi 4,75 puan düşüş yönü etkilemiştir. 2019 yılının tamamında ise net ihracatın büyümeye katkısı 2,3 puan artış yönü olmuştur. Yılın son çeyreğinde stok birikimindeki yükseliş ise büyümeyi 6,5 puan yukarı yönü desteklemiştir.

31 Mart 2020

doğrudan yatırımlarda 5,5 milyar dolarlık sermaye girişi yaşanırken, portföy yatırımlarından 1,1 milyar dolarlık, diğer yatırımlardan ise 1 milyar dolarlık sermaye çıkışı yaşandığı görülmüştür. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklar Aralık'ta 539 milyon dolar azalış kaydederken, 12 aylık toplamda 6,3 milyar dolarlık artış yaşanmıştır. Net hata noksan kaleminde 2019 Nisan'dan sonra en yüksek döviz girişi yaşandığı ve söz konusu girişin 2,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleştiği dikkat çekmektedir

2019 yılı Ocak ayında 5,1 milyar TL fazla veren bütçe, 2020 yılı Ocak ayında %322,4 artışla 21,5 milyar TL fazla vermiştir. 2019 yılı Ocak ayında 12,4 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken 2020 yılı Ocak ayında 34,2 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. Ocak ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın ayına göre %26 oranında artarak 100,7 milyar TL olmuştur. Ocak ayında ekonomide yaşanan canlanmanın etkisiyle vergi gelirleri bir önceki yılın ayına göre %21,1 oranında artışla 67,4 milyar TL gerçekleşirken vergi dışı gelirler ise %32,4 oranında artarak 54,7 milyar TL olmuştur. Vergi dışı gelirlerdeki hızlı yükselişte TCMB kâr ve yedek akçeden bütçeye yapılan transferler etkili olmuştur. Vergi gelirlerindeki yükselişte, ithalde alınan katma değer vergisindeki %29,6'lık artış, özel tüketim vergisindeki %22,2'lik artış ve gelir vergisindeki %18,4'lik artış belirleyici olmuştur. Ocak ayında en sert artış ise %43,4 ile harçlarda görülmüştür. Kurumlar vergisi ise Ocak ayında geçen yıla göre %51,9 azalmıştır. Giderler tarafındaysa Ocak'ta faiz harif giderler yıllık bazda %4'lik artışla 87,9 milyar TL, faiz giderleri ise %675,1 artışla 12,7 milyar TL gerçekleşmiştir. Faiz harif giderlerin artışında, Ocak'ta yıllık bazda %18,1 artan cari transferler ve %22,4 artan personel giderleri etkili olmuştur. Sermaye transferleri Ocak'ta %99,6, borç verme giderleri %39,3, sermaye giderleri ise %16,1 gerilemiştir

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Şubat ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını 50 baz puan indirerek %11,25'ten %10,75'e çekmiştir.1 TCMB, açıklamalarında koronavirüs salgının sermaye akımları, dış ticaret ve enfla fiyatları kanalıyla oluşurabileceği etkilerin yakından takip edildiğine yer vermiştir. Para politikası metninde

6,5 puan yukarı yönlü desteklenmiştir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Şubat'ta beklentilerin altında aylık bazda %0,35 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE, Ocak'taki %12,15'ten Şubat'ta %12,37'ye yükselmiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi), Şubat'ta bir önceki aya göre %0,18 düşmüş ve yıllık bazda Ocak'taki %9,88'den %9,97'ye yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Şubat'ta, bir önceki aya göre %0,48 artmış ve yıllık bazda Ocak'taki %8,84'ten %9,26'ya yükselmiştir. Şubat'ta ana sanayi gruplarına göre en yüksek artış %1,29 ile ara malında yaşanan petrol fiyatlarında yaşanan düşüşün katkısıyla ençijde ise %4,17 düşüş yaşanmıştır. Sektörlere göre ise Şubat'ta en yüksek artış %3,36 ile temel eşzacılık ürünlerinde yaşanmıştır.

Ocak ayı cari işlemler dengesi 2,6 milyar dolar olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşmiş ve 1,8 milyar dolar açık vermiştir. Ödemeler bilançosuna bu ay itibarıyla gelen revizeler özellikle hizmetler dengesi hesabında taşımacılık gelirlerinde belirgin bir değişime sebep olmuştur ve genel olarak cari işlemler dengesi de bu değişimden etkilenmiştir. Ocak ayı verilerine göre dış ticaret açığında belirgin bir yükseliş yaşanarak 3,2 milyar dolar gerçekleşmiştir. Net hizmet gelirlerinde geçen yıla göre belirgin bir değişim olmamakla birlikte 1,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmesi cari işlemler açığında geçen yılın aynı dönemine göre belirgin bir artış yaşanmasına neden olmuştur. Yıllık olarak değerlendirildiğinde ise bu görünümün aksine dış ticaret dengesinde belirgin bir iyileşme, net hizmet gelirlerinde de bir artış vardır. Açıklanan revizelerle birlikte, 12 aylık kümülatif toplamda cari işlemler dengesi son 9 aydır fazla vermeye devam ederken bu ay 6,5 milyar dolarlık fazla vermiştir. Finansman hesabının alt kalemlerindeki gelişimine bakıldığında doğrudan yatırımlarda 765 milyon dolarlık sermaye girişi olurken, portföy yatırımlarından ve diğer yatırımlardan toplamda 2,4 milyar dolarlık sermaye çıkışı olmuştur. Söz konusu alt kalemler bu ay 2019

YATIRIM YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1 TCMB'nin Para Politikası Kurulu'nun 11.03.2020 tarihli toplantısında TCMB'nin politika faiz oranını 50 baz puan indirerek %11,25'ten %10,75'e çektiğini, 1 TCMB'nin, açıklamalarında koronavirüs salgının sermaye akımları, dış ticaret ve enfla fiyatları kanalıyla oluşurabileceği etkilerin yakından takip edildiğine yer verdiğine yer vermiştir. Para politikası metninde

İstanbul Ticaret Sicil No: 35722

Bogazici Kurumlar V.D. 922 0024359

Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticari Sicil No: 276444
Ticari Sicil No: 0922003497000017
Ticari Sicil No: 0922003497000017
Ticari Sicil No: 0922003497000017
Ticari Sicil No: 0922003497000017
Ticari Sicil No: 0922003497000017
Ticari Sicil No: 0922003497000017
Ticari Sicil No: 0922003497000017
Ticari Sicil No: 0922003497000017
Ticari Sicil No: 0922003497000017

İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

31 Mart 2020

İktisadi faaliyetin sektörel yayılımındaki iyileşmenin devam etmekte olduğunu, yatırımlarda ve istihdamda toparlanma sinyalleri alınmakla birlikte zayıf seyrin sürmekte olduğu belirtilmiştir. Enflasyon beklentileri, iç talep koşulları ve üretici fiyatlarındaki gelişmelere bağlı olarak çekirdek enflasyon göstergelerinin eğilimlerinin ılımlı seyretnmekte olduğu ifade edilmiştir.

Enflasyondaki düşüşün hedeflenen patika ile uyumlu şekilde gerçekleşmesi için para politikasındaki temkinli duruşun sürdürülmesi gerektiği de vurgulanmıştır. Politika faiz oranında yapılan indirimle birlikte, gecelik borç verme faiz oranı %12,25'e, borç alma faiz oranı %9,25'e, geç likidite penceresi borç verme faiz oranı ise %13,75'e inmiştir. TCMB Para Politikası Kurulu toplantı özetinde, para politikasındaki temkinli duruş ve makroekonomik göstergelerdeki iyileşmenin yanı sıra, gelişmiş ülkelerdeki destekleyici para politikası uygulamalarının Türkiye ülke risk primine olumlu yansıdığı belirtilmiştir. Buna karşın, küresel ve jeopolitik belirsizliklerin ülke risk primi ve kur oynaklığı kanalıyla orta vadeli enflasyon görünümünü üzerinde oluşturabileceği yukarı yönlü risklerin yakından izlenmeye devam edileceği ifade edilmiştir. Enflasyon beklentileri, iç talep koşulları ve üretici fiyatlarındaki gelişmelere bağlı olarak çekirdek enflasyon göstergelerinin eğilimlerinin ılımlı seyretnmekte olduğu vurgulanmıştır. Enflasyon başta olmak üzere makroekonomik göstergelerdeki iyileşmenin ülke risk primindeki düşüşü desteklemekte ve maliyet unsurları üzerindeki baskıların sınırlanmasına katkıda bulunmakta olduğu belirtilmiştir. Enflasyondaki seyrin yılsonu tahminiyile büyük ölçüde uyumlu olduğu değerlendirilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendime kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu ve görünümünü teyit etmiştir. Fitch'ten yapılan açıklamaya göre, Türkiye'nin kredi notu 'Durağan' görünüm ile 'BB-' olarak onaylanmıştır. Fitch, büyümenin güçlü bir şekilde toparlandığı, enflasyonun geçen yılın başında gördüğü %20 seviyelerinden düştüğü, cari açığın gelişme gösterdiği ve dış risklerin hala yüksek seviyelerde olmasına rağmen azaldığını belirtmiştir. Türkiye'nin büyüme beklentisini bir önceki tahminine göre 0,8 puan artırarak %3,9'a çıkarıldığı belirtilen değerlendirilmede, 2021 yılında da %4,0 büyümenin beklendiği vurgulanmıştır. Bu yılki büyüme tahminindeki yukarı yönlü revizyonun yatırımların hızla toparlanma ve özel tüketimden kaynaklanacağı belirtilmiştir. Enflasyonun düşüşü faiz oranları ve kredideki hızlı

yılı genel görünümüne benzer hareket etmiştir. Portföy yatırımlarında hem hisse senetleri hem de borç senetleri piyasasında yabancılara satış görülmüştür. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarda ise 2019 yılı Mart ayından sonraki en yüksek rezerv azalışı olmuş ve 2,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Net hata noksan kaleminde ise 574 milyon dolarlık sınırlı sermaye girişi olmuştur.

2019 yılı Şubat ayında 16,8 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılı Şubat ayında %56,1 azalışla 7,4 milyar TL açık vermiştir. 2019 yılı Şubat ayında 2 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken 2020 yılı Şubat ayında 6,8 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. Şubat ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %28,6 oranında artarak 86,1 milyar TL, bütçe giderleri ise %11,7 oranında artarak 93,5 milyar TL olmuştur. 2019 yılı Ocak-Şubat döneminde 11,7 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılı Ocak-Şubat döneminde %221 artışla 14,1 milyar TL fazla vermiştir. 2019 yılı Ocak-Şubat döneminde 10,3 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken, 2020 yılı Ocak-Şubat döneminde %298,6 artışla 61,7 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. 2020 yılı Ocak-Şubat döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %27,1 oranında artarak 208,3 milyar TL, bütçe giderleri ise %10,6 oranında artarak 194,2 milyar TL olmuştur. Şubat ayında vergi gelirleri ekonomide yaşanan canlanmanın devam etmesinin etkisi ve kurumlar vergisindeki artış ile yükseliş göstermiştir. Vergi gelirleri Şubat'ta yıllık bazda %24,7 artarken, vergi hariç gelirler bir önceki yılın aynı dönemine göre %51,5 artmıştır. Vergi gelirlerindeki artışta, yıllık bazda %73,2 oranında artışla harçlar ve yıllık bazda %40,7 artışla kurumlar vergisi etkili olmuştur. KDV, ÖTV ve ithalde alınan katma değer vergisinde toplam yıllık artış %16,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Giderler kısmında ise Şubat'ta faiz giderlerindeki %3,7 oranında azalışla ilave olarak faiz dışı giderlerin %14,9 seviyesinde kalması, bütçe açığındaki azalışta etkili olmuştur. Mal ve hizmet alımları Şubat'ta yıllık bazda %37,4, sermaye transferleri ise yıllık bazda %33 oranında artarken, sermaye transferlerinde %61,4'lik azalış, cari transferlerde ise %6,1 ile sınırlı artış gerçekleştirmiştir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası

31 Mart 2020

düzelmenin iç talebi artırdığı ifade edilmiştir. Fitch, cari açığın GSYİH'ye oranının 2020 yılında %0,9, 2021 yılında %1,8 olacağını tahmin etmiştir. İç talebin toparlanmasının ithalatı artırdığı ve daha düşük bir oranda yüksek enflasyonun rekabet kazançlarını aşındırmaya başladığı kaydedilmiştir. Fitch, enflasyonun bu yılsonunda %10,5, 2021 sonunda %10 seviyesinde gerçekleşmesinin öngörüldüğünü bildirmiştir.

Kurulu (PPK), 19 Mart'ta yapılacak toplantıdan önce olağanüstü toplanarak politika faiz oranını 100 baz puan indirerek %10,75'ten %9,75'e çekmiştir. 2 TCMB'nin açıklamasında, koronavirüs salgınına ilişkin gelişmelerin küresel büyüme görünümünü zayıflatmakta olduğu belirtilirken, küresel çapta merkez bankalarının genişleyici politika adımları attığı vurgulanmıştır. Ayrıca TCMB koronavirüs salgınının olası ekonomik ve finansal etkilerine karşı da tedbirler açıklanmıştır. 3 Yıl sonu enflasyon tahmini üzerindeki aşağı yönlü risklerin arttığı, bankalara imkânlar çerçevesinde ihtiyaç duydukları likiditenin sağlanacağı belirtilmiştir. Piyasaya 91 güne kadar repo ihaleleriyle likidite sağlanacağı da eklenmiştir. Ayrıca, AP'de tanınan likidite imkânına ilişkin limitlerin artırıldığı bildirilmiştir. 1,3 ve 6 ay vadeli swap ihalelerinin düzenleneceği, swap ihalelerinin euro ve altın cinsinden de yapılabileceği söylenmiştir. TCMB, kredi koşullunu sağlayan bankalar için yabancı paralara yönelik zorunlu karşılıkların 500 baz puan azaltıldığını açıklamıştır. Ayrıca reeskontta 90 güne kadar vade uzatımı getirilirken, miktar ihalesi yöntemiyle 1 yıl vadeli döviz karşılığı swap ihaleleri olacağı belirtilmiştir. 7,6 milyar dolar karşılığı kadar reeskont kredisi geri ödemesinin ertelenebileceği bildirilmiştir. Reeskont kredilerinin taahhüt kapatma süresi 24 aydan 36 aya çıkarılmıştır. Bankalara hedepli ek likidite imkânları tanındığı belirtilmiştir.

Türkiye'de 18 Mart'ta Cumhurbaşkanı Erdoğan, kovid-19 ile mücadele kapsamında 100 milyar TL'lik kaynak setinin devreye alındığını açıklamıştır. Ekonomik İstikrar Kalkınma adı verilen paket ile kovid-19'un olumsuz etkilerinin azaltılacağı belirtilmiştir.

Ulusallararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi derecelendirmesini 'BB+' olarak onaylamıştır. Fitch'ten yapılan açıklamaya göre, notunu ve görünümünü teyit etmiştir. Fitch'ten yapılan açıklamaya göre, kredi notu 'Duragan' görünüm ile 'BB+' olarak onaylanmıştır. Fitch, bugün bir şekilde toparlandığı, enflasyonun geçen yılın başında gördüğü %20 se-

² TCMB Para Politikası Kurulu toplantı metni.

<https://www.cembi.com.tr/cmb-tr/main-menu/duyurular/basin/2020/duy2020-15>
<https://www.cembi.com.tr/cmb-tr/main-menu/duyurular/basin/2020/duy2020-16>

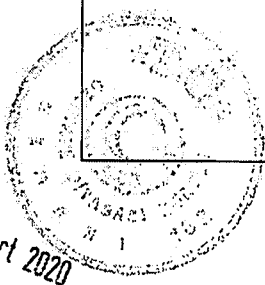
Istanbul Ticaret Sicil No. 357228
 Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017

19

Telcel Indonesia
Tiket dan VAKIF AR BANKASI TAO
Ticaret Menkuliyetleri Yatırım A.Ş.
Büyükdere Caddesi : Saksy Mahallesi No. Adnan
Ünvanı : Kat. Ayvalık Plaza No. 7/1/5
Ünvanı : KATILIM İSTANBUL
Sicil No : 276844
Müşteri No : 0922003497008017
İnternet Sitesi Adresi : www.tao.katibank.com.tr

31 Mart 2020

düştüğü, cari açığın gelişme gösterdiği ve dış risklerin hala yüksek olmasına rağmen azaldığını belirtmiştir. Türkiye'nin büyüme beklentisinin tahminine göre 0,8 puan artırarak %3,9'a çıkarıldığı belirtilen değerlendirdiği yılında da %4,0 büyümenin beklendiği vurgulanmıştır. Bu yılki büyüme tahmini yukarı yönlü revizyonun yatırımlardaki kademeli toparlanma ve özel kaynaklandığı belirtilen değerlendirmede, düşük faiz oranları ve kredi düzenleniminin iç talebi artırdığı ifade edilmiştir. Fitch, cari açığın GSYİH 2020 yılında %0,9, 2021 yılında %1,8 olacağını tahmin etmiştir. toparlanmasının ithalatı artırdığı ve daha düşük bir oranda yüksek enflasyona kazançlarını aşındırmaya başladığı kaydedilmiştir. Fitch, enflasyonun bu yıl %10,5, 2021 sonunda %10 seviyesinde gerçekleşmesinin öngörüldüğünü belirtmiştir.

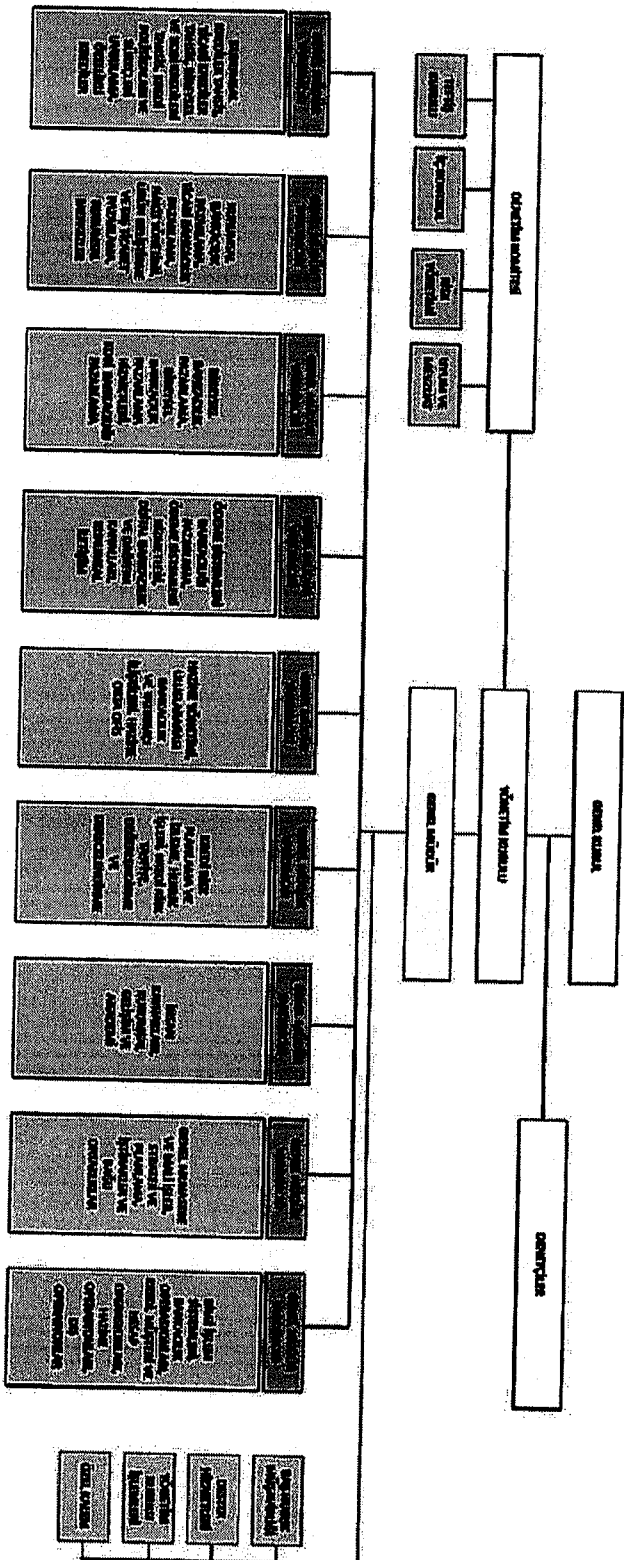


31 Mart 2020

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:118 Etiler Kat:33 34335 İSTANBUL
Tel:0(212)3400000 Fax: 0(212) 352 4000
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357 068
Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Ünitesi: TÜRKİYE VAKİF-KAR BİRLİKLERİ A.Ş.
Ticaret Mevzuatı: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Cad. Akyağa Plaza No:1/A
Ünvan: VAKİF / İSTANBUL
Sicil No: 276444
Tic. Sicil No: 092200349700017
E-posta Adresi: www.vakifbank.com.tr

Yeni Şekil



Bogaçiçi Kurumlar V.D. 922 008 835
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

İnternet Sitesi Adresi : www.yakinfank.com.tr