TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 23.07.2020 TARİH VE 2020/46 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 04.08.2020, 25.08.2020, 13.10.2020, 09.11.2020, 07.12.2020 VE 04.01.2021 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN 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.** **04.02.2021**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Ticaret Ünvanı :TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Cad.Akyaka Plaza No:7/A-B ÜMRANİYE / İSTANBUL Sicil No: 776444 Mersis No : 0922003497000017 İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr **Barış HAMALOĞLU** Müdür **Korcan TEMUR** Müdür Yrd.	**İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI**
Halka Arza Aracılık Eden **Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** **04.02.2021**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş Akat 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) 352 35 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357226 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369 Mersis No: 0-9220-0883-5900017 **Sezai ŞAKLAROĞLU** Genel Müdür Yrd. **Mehtap İLBİ** Müdür Yrd.	**İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI** 09 Şubat 2021 T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 İMZA

6.1. Ana faaliyet alanları hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.	
Eski Şekil	**Yeni Şekil**
VakıfBank, 28.12.2020 tarihi itibarıyla 933 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 936 adet şubesi, 16.710 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.	VakıfBank, **01.02.2021** tarihi itibarıyla 933 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 936 adet şubesi, 16.710 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.
Eski Şekil
Bankamız, Program kapsamında 2020 yılı başından bu yana 14 ayrı işlemde yaklaşık 314,3 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadelidir.

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.
Yeni Şekil
Bankamız, Program kapsamında 2020 yılı başından bu yana **18** ayrı işlemde yaklaşık **453,4** milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadelidir.

09 Subat 2021

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 36 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: [illegible]
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-9500017

Ticaret Unvanı :TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Cad Akyaka Plaza No:1/A-B
ÜMRANİYE / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No : 0922003497000017
Internet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.
Eski Şekil
A. Vakıfbank Finansal Hizmetler Grubu **Keskinoğlu Tavukçuluk ve Damızlık İşletmeleri Sanayi Ticaret AŞ** Şirket, her türlü küçük ve büyükbaş çiftlik hayvanlarının ve bunlarla ilgili her türlü gıda ürünlerinin ve tarım ürünlerinin üretimi, bunlarla ilgili her türlü katkı maddeleri, endüstriyel bitki ve ürünlerin üretimi, teçhizat ve tesisatın üretimi, bunların ham mamul ve yarı mamul ambalaj maddelerinin üretimi konularında faaliyet göstermektedir. Şirketin 110 milyon TL sermayesinde VakıfBank'ın %41,77 oranında payı bulunmaktadır.

7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.
Yeni Şekil
Keskinoğlu Tavukçuluk ve Damızlık İşletmeleri Sanayi Ticaret AŞ Şirket, her türlü küçük ve büyükbaş çiftlik hayvanlarının ve bunlarla ilgili her türlü gıda ürünlerinin ve tarım ürünlerinin üretimi, bunlarla ilgili her türlü katkı maddeleri, endüstriyel bitki ve ürünlerin üretimi, teçhizat ve tesisatın üretimi, bunların ham mamul ve yarı mamul ambalaj maddelerinin üretimi konularında faaliyet göstermektedir. Şirketin 110 milyon TL sermayesinde VakıfBank'ın %41,77 oranında payı bulunmaktadır. **NOT: 24.12.2020 itibarıyla Bankamız pay oranının %39,30 olduğu Şirketteki paylarımızın tamamı 08.01.2021 itibarıyla T.C. Ziraat Bankası AŞ'ye devir edilmiştir. Böylece Şirkette Bankamızın herhangi bir payı kalmamıştır.**

8.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.	
Eski Şekil	**Yeni Şekil**
31 Mart 2020 tarihi itibariyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan ve 100 karşılık ayrılan	31 Mart 2020 tarihi itibariyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan ve 100

VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
Kozyatağı/Kadıköy/İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 00
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 387228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 066 8369
Mersis No: 0-9220-0883-0000017

09 Şubat 2021
1923 TÜRKİYE CUMHURİYETİ ANAYASASI
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Genel Merkezi Adresi : Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. Akyaka Pla. No:7/B
ÜSKÜDAR / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

takipteki alacaklarının içinden 888,478 TL'lik kısmına tekabül eden tutardaki kredilerini ve bunlar için ayrılan karşılıklarını kayıtlardan düşmüştür. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Eylül 2020 itibarıyla solo bazda %3,87 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Eylül 2020 itibarıyla %3,73 olmuştur. (31.12.2019: %5,93) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Eylül 2020 itibarıyla %74,99'dur. (31.12.2019: %70,36)

ABD Merkez Bankası (Fed) 15-16 Aralık tarihinde gerçekleştirdiği toplantısında, beklentilere paralel olarak faizi %0 – 0,25 hedef bandında bırakmıştır. Fed, Eylül toplantısında ABD ekonomisinin pandemiden toparlanmasına yardımcı olmak için faizleri en azından 2023 yılına kadar sabit tutacağının sinyalini vermişti. Fed, aylık varlık alımlarını 120 milyar dolar olarak sürdüreceğini duyurmuştur. Dolar likiditesi sağlamak için bazı merkez bankalarıyla kurulan swap hattı uygulamasının Eylül 2021'e kadar uzatılmasına karar verilmiştir. Fed'in 2020 yılına ilişkin daralma tahmini %3,7'den %2,4'e, 2021 büyüme tahmini %4'ten %4,2'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. 2020 yılına ilişkin enflasyon tahmini %1,2 seviyesinde bırakılırken, 2021 yılı enflasyon tahmini Eylül ayında %1,7 iken Aralık ayında %1,8 olmuştur.

Fed Başkanı Jerome Powell, yaptığı açıklamada, son aylarda ekonomik toparlanmanın hızının yavaşladığını, tahvil alımlarının hızını düşürmeye karar verdiklerinde iletişimini yapacaklarını, kredi akışının sürmesinin şart olduğunu söylemiştir. Powell, enflasyonun %2'ye ulaştığını ve üzerinde kaldığını görene kadar faizi artırmayacaklarını ifade etmiştir.

Fed, 30 Eylül'de koronavirüs salgınından kaynaklanan ekonomik belirsizlik sebebiyle ülkenin en büyük bankalarının hisse geri alımı ve temettü ödemeleri yapmalarına ilişkin kısıtlamaları yılsonuna kadar uzattığını duyurmuştur. Ayrıca Fed, kredi akışını desteklemek için açıkladığı eylemler kapsamında, bölgesel Fed şubeleri tarafından teminatlı ve teminatsız olarak

karşılık ayrılan takipteki alacaklarının içinden 888,478 TL'lik kısmına tekabül eden tutardaki kredilerini ve bunlar için ayrılan karşılıklarını kayıtlardan düşmüştür. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Eylül 2020 itibarıyla solo bazda %3,87 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Eylül 2020 itibarıyla %3,73 olmuştur. (31.12.2019: %5,93) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Eylül 2020 itibarıyla %74,99'dur. (31.12.2019: %70,36)

ABD Merkez Bankası (Fed), 26-27 Ocak tarihli toplantısında beklentilere paralel olarak federal fonlama faizini değiştirmeyerek %0-0,25 aralığında sabit bırakmıştır. Fed, tahvil alımıyla ilgili sözlü yönlendirmesinde de değişikliğe gitmeyerek, aylık varlık alım programını 120 milyar dolar olarak sürdürmüştür. Bankadan yapılan açıklamada, ekonomik toparlanmanın ve istihdamın ılımlı seyrettiği belirtilirken zayıf talebin ve petrol fiyatlarının enflasyonu baskıladığı, genel olarak finansal şartların destekleyici olmaya devam ettiği vurgulanmıştır.

Fed Başkanı Jerome Powell, Ocak ayı toplantısının ardından yaptığı konuşmada, para politikasının salgın bitene kadar ekonomiyi desteklemeyi sürdüreceğini belirtmiştir. Powell, genişleyici politikanın hedeflere ulaşılana dek sürdürüleceğini, istihdam ve enflasyon hedeflerine ulaşmak için uzun bir yol olduğunu, kayda değer gelişme görmek için muhtemelen bir miktar zaman gerektiğini belirtmiştir. Faizler ve varlık fiyatları arasındaki ilişkinin çok güçlü olmadığını, baz etkisiyle enflasyonun artacağını ancak bunun geçici olduğunu belirten Powell, ihtiyaç halinde varlık alımları konusunda yapılabileceklerin fazlası olduğunu, varlık alımını azaltmayı konuşmak için henüz erken olduğunu ifade etmiştir.

ABD ekonomisi 2020'nin dördüncü çeyreğinde piyasa beklentilerine paralel %4 büyümüştür. Ancak ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde Kovid-19 salgınının etkisiyle %3,5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmiştir. Ekonominin en büyük kısmını

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Cadde Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 36 77 Fax: 0(212) 352 36 66
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 187228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369
Mersis No: 0-9220-0883-8900017

09 Subat 2021
TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI KURULU
1923
Ünvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Merkezi Adresi : Sara Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Cad.Akyaka Plaza No:7A-B ÜMRANİYE / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No : 0920003497000017

verilen gün içi kredinin kullanılabilirliğini artırmayı hedefleyen uygulamaları 31 Mart 2021'e kadar uzatmıştır.

ABD Merkez Bankası (Fed), reel sektör kredi programı kapsamını genişletmiştir. Buna göre Fed'in orta ve küçük ölçekli şirketleri desteklediği program kapsamında başvuru yapılabilecek en düşük kredi seviyesi 250 bin dolardan 100 bin dolara düşürülmüştür. Ayrıca program kapsamında ödenecek ücretler de indirilmiştir.

ABD ekonomisi Kovid-19 salgını nedeniyle yılın ikinci çeyreğinde 2.Dünya Savaşından bu yana en sert daralmayı göstermesinin ardından, üçüncü çeyrekte tarihindeki en yüksek büyümesini gerçekleştirmiştir. Üçüncü çeyrekte ABD ekonomisindeki büyümede, nihaî talep artışı etkili olmuştur. Öte yandan, bir önceki revizede 2019 çeyreğinden sonra zirve noktasına yükseldiği kaydedilen vergi sonrası kârların rekor artışı azalmıştır. Son revizede, kişisel tüketim harcamalarında yukarı yönlü revize gerçekleştirilmiştir. ABD ekonomisinin ikinci dalga sonrası yaşanan kapanmalar nedeniyle 4.çeyrekte ilk beklentilerin altında %3,5-4 arasında büyümesi, yılı ise %3,6 küçülme ile sonlandırması beklenmektedir.

ABD'de tüketici fiyatları Kasım ayında aylık bazda %0,2, yıllık bazda ise %1,2 artarak beklentilerin hafif üzerine çıkmıştır. Çekirdek enflasyon, söz konusu dönemde aylık bazda %0,2, yıllık bazda ise %1,6 artarak piyasa beklentisine paralel gerçekleşmiştir. Fed'in 2020 için enflasyon tahmini %1,2, 2021 için %1,7, çekirdek enflasyon tahmini ise 2020 için %1,5, 2021 için %1,7 seviyesinde bulunmaktadır. ABD'de perakende satışlar Kasım'da aylık bazda %1,1 gerileyerek %0,3 düşüş olan beklentiden kötü açıklanmıştır.

ABD'de tarım dışı istihdam Kasım ayında 469 bin kişi olan beklentinin altında sadece 245 bin kişi artmıştır. Bir önceki ay 610 bin kişi artmıştı. Verideki artış bir önceki aya göre zayıflamıştır. İstihdam artışının oldukça düşük kalması, [illegible] yansıtmıştır. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,8, yıllık bazda ise %4,4 artmıştır. İşsizlik oranı %6,9'dan %6,7'ye

oluşturan kişisel tüketim harcamaları beklentinin altında %2,5 artmıştır. Pandemi nedeniyle darbe alan ekonomi ilk iki çeyrekteki kötü performanslarının ardından yılın üçüncü çeyreğinde %33,4 ile tarihi büyüme kaydetmişti. Son aylarda koronavirüs vakalarında görülen artış, karantina önlemlerini de yeniden gündeme getirmesine karşın, tatil sezonu alışverişleri ve ılımlı seyreden işe alımlar ekonomiyi desteklemiştir. ABD ekonomisinin 2021 yılında yeni teşvik paketlerinin desteğiyle %5 civarında büyümesi beklenmektedir.

ABD'de Aralık ayında tüketici fiyatları önceki aya kıyasla hızlanmıştır. Kasım'da aylık bazda %0,2 artan TÜFE Aralık'ta %0,4 artmıştır. Benzin ve gıda maliyetlerindeki artış TÜFE'yi desteklemiştir. TÜFE yıllık bazda da %1,4 artmıştır. Gıda ve enerji hariç TÜFE (Çekirdek enflasyon) tahminlere paralel aylık bazda %0,1, yıllık bazda %1,6 artış kaydetmiştir. Açıklanan bu rakamlar, enflasyonun hala Fed'in hedeflerinin oldukça altında seyrettiğini ve pandemi döneminde ekonominin toparlanma çabasında olduğunu göstermektedir. Pandemi nedeniyle verilen teşvikler ve aşının geniş kitlelere ulaşmasıyla fiyatlarda önümüzdeki aylarda ivmelenme olabileceği düşünülmektedir.

ABD'de tarım dışı istihdam Aralık ayında 50 bin artış beklentisine karşın 140 bin kişi azalmıştır. Daha önce 245 bin olarak açıklanan Kasım ayı tarım dışı istihdam artışı 336 bine revize edilmiştir. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,8, yıllık bazda ise %5,1 artarak beklentiyi aşmıştır. İşsizlik oranı Aralık'ta %6,7 olmuştur. ADP özel sektör istihdamı Aralık'ta 88 bin artış beklentisine karşın 123 bin kişi gerileyerek Nisan'dan beri ilk kez düşmüştür.

20 Ocak'ta görevi devralan Joe Biden, pandeminin ekonomi üzerindeki etkilerini azaltmak için ABD Kongresi'nden 1,9 trilyon dolarlık acil fonlama istemiştir. Biden'ın açıkladığı pandemi destek planı Kovid-19 ile mücadeleye 400 milyar dolar, vatandaşlara doğrudan ödenecek eklere 1 trilyon dolardan fazla ve topluluklar ile şirketlere 440

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ahmet Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
Tel: 0(212) 362 36 77 Fax: 0(212) 362 36 66
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 929 008 8369
Mersis No: 0-9220-0883-6300017

09 Şubat 2021
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Piyasası Kurulu 1923 A.H. 367
Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Sicil No: 778444
Mersis No : 0922003492000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

gerilemiştir. Beklenti ise %6,8 olmasıydı. ADP özel sektör istihdamı ise Kasım'da beklentilerin altında kalarak 307 bin kişi artmıştır.

ABD'de 3 Kasım'da yapılan başkanlık seçiminin sonucunda Demokrat aday Joe Biden ABD'nin 46. başkanı seçilmiştir. Biden, seçilmesinin ardından yaptığı ilk konuşmada Covid-19 ile mücadele etmek amacıyla bilim adamı ve uzmanlardan oluşan bir ekip kuracağını bildirmiştir. ABD seçimlerinin ilk günlerde yarattığı belirsizliklere karşın Demokrat aday Joe Biden'ın başkanlığı geçiş sürecinin resmiyet kazanmasıyla birlikte beklenen en önemli gelişme, şirketlere vergi artırımları getirilmesi, ABD'de özel sağlık sisteminin yeniden düzenlenmesi ve ülkede altyapı yatırımlarının başlaması için malî teşviklerin artırılması yönünde olmuştur.

ABD'de seçimlerin ardından bir ay geçmesiyle iki yeni teşvik paketi teklifi gelmiştir. ABD Senatosu Çoğunluk Lideri Mitch McConnell koronavirüs salgınının etkileriyle mücadele için yeni teşvik paketi teklifinde bulunmuştur. ABD Temsilciler Meclisi Başkanı Nancy Pelosi de yeni teklifini Hazine Bakanı Steven Mnuchin'e sunmuştur. ABD'de Temsilciler Meclisi Başkanı Nancy Pelosi ve ABD Senatosu Azınlık Lideri Demokrat Chuck Schumer, koronavirüsün etkileriyle mücadele için getirilmesi planlanan yeni teşvik paketinde 908 milyar dolarlık büyüklüğündeki paketin görüşmelerin temelini oluşturması gerektiğini belirtmiştir. 20 Aralık tarihinde, koronavirüsten etkilenen ekonomiye destek sağlayacak 900 milyar dolarlık koronavirüs yardım paketi üzerinde uzlaşılmıştır. Temsilciler Meclisi'nin ardından ABD Senatosu, 900 milyar dolarlık Kovid-19 destek paketini ve 1,4 trilyon dolarlık olağan hükümet fonlamasını ve işletmeler için vergi muafiyetlerini onaylamıştır. Toplamda 2,3 trilyon doları aşan malî paket, Mart ayında geçirilen 1,8 trilyon dolarlık CARES yasasının ardından ABD tarihindeki en büyük ikinci destek tedbirini içermektedir. ABD Başkanı Donald Trump, paketi imzalamamakla tehdit tmiş olsa da nihaî olarak ise 28 Aralık tarihinde paketi onaylamıştır. Söz konusu paket ile 2019'da yıllık geliri 75 bin dolar altında olanlara doğrudan 600 dolar nakit yardımı yapılacaktır. Öte yandan, haftalık 300 dolar işsizlik maaşları ödenmeye devam edecek, kirasını

milyar dolar yardım öngörmektedir. Paketin büyüklüğünün yanı sıra asgari ücret artışı ile eyalet ve yerel yönetimlere yardım gibi Demokratların önceliklerine yer veriyor oluşu, Cumhuriyetçilerin desteğini zora sokabilecek bir unsur olarak değerlendirilmektedir. Paket, geçen ay kabul edilenin iki katından fazla, Mart 2020 Koronavirüs Yardım, Destek ve Ekonomik Güvenlik Yasası (CARES) paketinin biraz altında bir büyüklüğe sahiptir. Ayrıca eyaletler ile yerel yönetimlere ayrılması öngörülen 350 milyar dolarlık fonun büyüklüğü, Cumhuriyetçilerin 2020 sonunda destek verdiği 160 milyar dolarlık tutarın iki katından fazla olarak dikkat çekmektedir. Yıl sonunda kabul edilen pakette vatandaşlara doğrudan ödenecek çeklerin tutarı 600 dolar olarak öngörülmüştü. Biden'ın paketinde bu tutar 1,400 dolara çıkmaktadır. Paket ayrıca, asgari ücretin saatte 15 dolara yükseltilmesi, okulların yeniden açılması çalışmaları için 130 milyar dolar ayrılması, Eylül sonuna kadar haftada 400 dolarlık ilave işsizlik yardımları yapılmaya devam edilmesini içermektedir. Biden'ın, altyapı ve iklim değişikliği gibi daha uzun vadeli hedefleri içeren ikinci bir paketi ise gelecek ay Kongre'ye sunması beklenmektedir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 21 Ocak'ta gerçekleşen toplantısında faizleri değiştirmemiştir. Piyasa beklentilerine paralel olarak banka mevduat faizini eksi %0,5, politika faizini %0, marjinal fonlama faizini %0,25 seviyesinde sabit bırakmıştır. ECB varlık alım programının aylık 20 milyar euro olarak süreceğini belirtirken pandemi varlık alım programını da 1,85 trilyon euroda bırakmıştır. Geçen ay 500 milyar euro artırılan Pandemi Acil Alım Programı'nın (PEPP) en az Mart 2022'ye kadar yürürlükte kalacağını bildiren ECB'nin vadesi gelen PEPP tahvillerine 2023 sonuna kadar yatırım yapmayı sürdüreceği belirtilmiştir. Öte yandan, ECB yetkililerinin, salgın dolayısıyla ekonomisi ağır darbe alan ülke ekonomilerinin detaylı tablosunun ortaya çıkarılması için ekonomistlerinden yeni araştırma yolları talep ettiği belirtilmiştir. Bunun yanında ECB koridorlarında varlık alım

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Altıntaş Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:12 Beşiktaş/34338 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 36 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369
Mersis No: 0-9220-0883-8900017

09 Şubat 2021
İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI 1873
Ticaret Ünvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad.Akyaka Plaza No:7A-B
ÜMRANİYE / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No : 0932003497000017

ödeyemeyenler Ocak 2021'e kadar evlerinden tahliye edilemeyecek, küçük işyerleri, hava yolu şirketleri ve çiftçiler desteklenecektir.

ABD Temsilciler Meclisi'nde, ülkedeki federal hükümetin finansman yetersizliği nedeniyle 11 Aralık günü itibarıyla faaliyetlerine ara vermesini önleyecek bir haftalık geçici bütçe tasarısı onaylanmıştır. Kapsamlı bütçe tasarısı ile Kovid-19 destek paketi görüşmelerinde anlaşmaya varılmasına zaman sağlayacak tasarının bir sonraki durağı olan ABD Senatosu'nda görüşülmesinin ardından ABD Başkanı Donald Trump, Cumhuriyetçi ve Demokratların onayıyla Kongre'den geçen savunma bütçe tasarısını veto etmiştir. 28 Aralık tarihinde ise ABD Başkanı Trump, teşvik paketi ile birlikte 1,4 trilyon dolar büyüklüğündeki federal hükümet harcama planından oluşan toplam 2,3 trilyon dolar büyüklüğündeki tasarıyı imzalayarak yasalaştırmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 10 Aralık'ta gerçekleşen toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faizleri değiştirmemiştir. ECB Aralık toplantısında politika faizini %0'da, marjinal fonlama faizini %0,25'te ve mevduat faizini de -%0,5'te tutmuştur. Banka, Pandemi Acil Varlık Alım Programını (PEPP) 500 milyar euro artırarak 1.85 trilyon euro'ya yükseltmiş ve programı 9 ay süreyle uzatma kararı alarak, daha önce Haziran 2021'de tamamlanması gereken pandemi alım programını Mart 2022'ye uzatmıştır. Bankanın faiz kararı metninde kura ilişkin gelişmelerin takip edileceği vurgulanmıştır. ECB'nin net varlık alımlarının koronavirüs krizinin sona erdiğine karar verilene kadar devam edeceği vurgulanırken, Uzun Vadeli Refinansman İşlemleri III (TLTRO III) kapsamında uygulanan olumlu finansal koşulların 12 ay uzatılarak Haziran 2022'ye kadar çekildiği belirtilmiştir.

ECB, 10 Aralık toplantısında 2020 TÜFE beklentisini %0,3'ten %0,2'ye çekmiştir. 2021 TÜFE beklentisini %1 ile değiştirmemiştir. 2022 TÜFE beklentisini %1,3'ten %1,1'e indirmiştir. 2020 yılı büyüme beklentisi -%8'den -%5'e yükselterken, 2021 büyüme beklentisi %5'ten %3,9'a indirilmiş, 2022 beklentisi %4,2'den %4,3'e yükseltilmiştir.

programlarının geleceği ve getiri eğrisi kontrolü gibi yöntemlerin tartışıldığı da ifade edilmiştir. ECB Başkanı Lagarde basın toplantısında 4. çeyrekte Euro Bölgesi'nin daraldığını ve kısıtlamaların ilk çeyrekte büyümeyi baskılayacağını ifade etmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi ikinci çeyrekte %11,8 küçülürken, yılın üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %12,5 büyüme kaydetmiştir. Büyümede, üçüncü çeyrekte ikinci çeyreğe kıyasla Fransa'da %18,7, İspanya'da %16,7, İtalya'da %15,9, Almanya'da %8,5 artış yaşanmıştır. Böylece, üçüncü çeyrekte AB ve Euro Bölgesi'nde söz konusu büyüme verilerinin ölçümüne başlanan 1995 yılından beri en hızlı artış kaydedilmiştir.

Almanya ekonomisi dördüncü çeyrekte çeyreklik bazda %0,1 büyümüştür. Yıllık bazda ise %3,9 küçülmüştür. Ekonomi, Kovid-19'un sebep olduğu ekonomik kriz nedeniyle 2020'de %5 küçülerek, 10 yıllık aralıksız büyümeye son vermiştir. Dördüncü çeyreğin başındaki ekonomideki toparlanmaya rağmen artan vaka sayısı, seyahat uyarıları, aşı sürecinin yavaş ilerlemesi ve yeni kısıtlamalarla ilgili endişeler sebebiyle bundan sonraki süreçte toparlanmanın kırılgan kalması beklenmektedir. Almanya hükümeti, bu yıl için daha önce %4,4 olarak açıklanan resmi büyüme beklentisini Kovid-19'da ikinci dalga ve bununla gelen sert kısıtlamalardan dolayı %3'e revize etmiştir. 19 Ocak'ta Almanya'da Kovid-19 salgınına karşı mücadelede 5 Ocak'ta alınan ve 31 Ocak'a kadar geçerli olan tedbirlerin süresi 14 Şubat'a kadar uzatılmıştır. Almanya ekonomisinin yılın ilk çeyreğinde kapanmaların beklenenden uzun sürmesi nedeniyle negatif büyümesini beklenmektedir.

Almanya IFO iş dünyası güven endeksi Ocak ayında 2,1 puan azalışla 90,1 olmuştur. Kovid-19 salgınında ikinci dalgayla gelen yeni kısıtlamaların Alman ekonomisindeki toparlanmayı geçici olarak

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
B-2/A Blok No: 4/B Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 38 77 Fax: 0(212) 352 38 70
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 359228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 006 8369
Mersis No: 0-9220-0683-8900017

09 Subat 2021

Ticaret Ünvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Cad.Akvaka Plazası No:7/A-B
FATİH / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

ECB Başkanı Lagarde, para politikası kararı sonrası yaptığı konuşmada salgın ve kısıtlamaların Euro Bölgesi ekonomisinde daralmaya yol açabileceğini, enflasyon tarafında daha önce öngörülenden daha uzun süre zayıflık yaşanma ihtimali olduğunu, net varlık alımlarının salgının bittiğine emin olunana kadar devam edeceğini, salgının etkilerinin önüne geçmek için PEPP varlık alımlarını uzattıklarını, TLTRO imkânının sadece şartları karşılayan bankalara sağlanacağını açıklamıştır. ECB Başkanı Lagarde salgında 2. dalganın 4. çeyrekte ciddi bir daralmaya yol açabileceği konusunda uyarılarda bulunmuştur.

Euro Bölgesi ekonomisi ikinci çeyrekte %11,8 küçülürken, yılın üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %12,5 büyüme kaydetmiştir. Büyümede, üçüncü çeyrekte ikinci çeyreğe kıyasla Fransa'da %18,7, İspanya'da %16,7, İtalya'da %15,9, Almanya'da %8,5 artış yaşanmıştır. Böylece, üçüncü çeyrekte AB ve Euro Bölgesi'nde söz konusu büyüme verilerinin ölçümüne başlanan 1995 yılından beri en hızlı artış kaydedilmiştir.

Almanya'da Aralık'ta öncü imalat PMI Kasım'daki 57,8'den 58,6'ya yükselmiştir. Almanya öncü hizmet PMI ise Aralık'ta beklentinin üzerinde 46'dan 47,7'ye çıkmıştır. Ekonomik Araştırma Enstitüsü (IFO), Alman ekonomisi için 2020 yılı daralma tahminini de %5,2'den %5,1'e revize etmiştir. 2021 yılı için ekonomik büyüme tahminini %5,1'den %4,2'ye revize ederken, 2022 için büyüme beklentisini %1,7'den %2,5'e çıkarmıştır. Almanya'da ve diğer ülkelerde salgına karşı son dönemde uygulanan kapatmaların ekonomide toparlanmayı geri ittiği, mal ve hizmet üretiminin kriz öncesi seviyelere 2021 sonundan önce ulaşamayacağı belirtilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Almanya'nın uzun dönem yabancı ve yerel para cinsinden 'AAA' olan kredi notunu teyit etmiş, not görünümünün 'durağan' olarak devam etmesine karar verilmiştir.

durdurmasından dolayı Alman şirketlerinin daha kötümser olduğu bildirilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Almanya'nın kredi notunu 'Aaa' olarak teyit ederken, görünümünü 'Durağan' olarak bırakmıştır. Moody's, Almanya'nın etkili maliye politikaları ve Kovid-19 şokunun etkisini sınırlamak için büyük mali tamponları uygulama konusunda çok büyük yeteneği olduğuna işaret etmiştir. Moody's, Almanya'nın artan kamu borcunun, olağanüstü borç ödenebilirliği ile dengelendiğini belirtmiştir. Moody's, 2020 yılındaki %5 daralmanın ardından Almanya ekonomisinin bu yıl %3 oranında toparlanacağını düşünmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Almanya'nın uzun dönem yabancı ve yerel para cinsinden 'AAA' olan kredi notunu teyit etmiş, not görünümünün 'durağan' olarak devam etmesine karar verilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, İtalya'nın kredi notunu teyit etmiştir. Moody's'den yapılan açıklamaya göre, ülkenin kredi notu 'Baa2' olarak, kredi notunun görünümü 'durağan' olarak teyit edilmiştir.

AB Komisyonu, Koronavirüs salgını nedeniyle "SURE" adı verilen istihdamı koruma programı hazırlamıştır. Programda, talepte bulunan üye ülkelere mali destek sağlanmasına yönelik 87,4 milyar Euro uygun koşullu kredi verileceği yer almıştır. AB Komisyonu, Kovid-19 salgınının yol açtığı resesyondan toparlanmanın desteklenmesi çabaları çerçevesinde Avrupa Birliği'nin kamu borçlanmalarını sınırlayan kurallarının (bütçe açığının GSYH'nin yüzde 3'ü seviyesinin altında olması ve kamu borcunun her yıl azaltılması) 2021 yılında da uygulanmayacağını açıklamıştır.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), 17 Aralık'ta gerçekleştirdiği toplantısında faiz ve varlık alım programına ilişkin kararında değişikliğe

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Altat 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) 352 06 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 387226
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8399
Mersis No: 0-9220-0883-5800017

09 Şubat 2021
İSTANBUL ALTIN VE KIYMETLİ MADENLER PİYASASI 1923

Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mah. Müellifler Sk. Adnan Büyükdeniz Cad Akyaka Plaza Kat:7/A-B
ÜMRANİYE / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, İtalya'nın kredi notunu teyit etmiştir. Moody's'den yapılan açıklamaya göre, ülkenin kredi notu 'Baa2' olarak, kredi notunun görünümü 'durağan' olarak teyit edilmiştir.

Avrupa Parlamentosu (AP), Avrupa Birliği'nin (AB) toplam 1 trilyon euronun üzerindeki 2021-2027 yılları bütçesini onaylamıştır. AB fonlarını hukukun üstünlüğü kriterlerine bağlayan yeni mekanizmaya ve Birlik bütçesine yeni gelir kaynakları sağlamaya yönelik plana da onay vermiştir. AB fonlarının dağıtımının "hukukun üstünlüğü" ilkesine bağlanmasına karşı çıkan Polonya ve Macaristan, 1 trilyon avroluk gelecekteki bütçeyle 750 milyar avroluk yeni tip koronavirüsün (Kovid-19) ekonomik sonuçlarına karşı hazırlanan kurtarma programını engelliyordu. İki ülke, hukukun üstünlüğü mekanizmasının kendilerine karşı kullanılacağından çekindikleri için oy birliği gereken bütçe ve kurtarma programı paketini veto ediyordu. AB Dönem Başkanı Almanya, bu konuda uzlaşı sağlamak üzere taraflar arasında müzakereler yürütüyordu. AB üyesi ülke liderlerinin Brüksel'de gerçekleştirdikleri zirvede, bütçe ve kurtarma paketinde uzlaşı sağlanmıştır.

AB Komisyonu, Koronavirüs salgını nedeniyle "SURE" adı verilen istihdamı koruma programı hazırlamıştır. Programda, talepte bulunan üye ülkelere mali destek sağlanmasına yönelik 87,4 milyar Euro uygun koşullu kredi verileceği yer almıştır. AB Komisyonu, Kovid-19 salgınının yol açtığı resesyondan toparlanmanın desteklenmesi çabaları çerçevesinde Avrupa Birliği'nin kamu borçlanmalarını sınırlayan kurallarının (bütçe açığının GSYH'nin yüzde 3'ü seviyesinin altında olması ve kamu borcunun her yıl azaltılması) 2021 yılında da uygulanmayacağını açıklamıştır.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), 17 Aralık'ta gerçekleştirdiği toplantısında faiz ve varlık alım programına ilişkin kararında değişikliğe gitmemiştir. Faizi beklentilere paralel olarak %0,10 seviyesinde bırakan banka, tahvil alımını 895 milyar sterlin seviyesinde tutmuştur.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat 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) 352 35 80
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357 226
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369
Mersis No: 0-9220-0883-8900017

İngiltere ekonomisi 3. çeyrekte dönemsel bazda beklentinin üzerinde %16 büyüme kaydederken, yıllık bazda %8,6 daralmıştır. İngiltere'de hükümet, salgın nedeniyle firmalara ve hanehalkına yönelik desteklerin etkisiyle mali yılın ilk 8 ayında 240,9 milyar pound (323 milyar dolar) borçlanarak rekor kırmıştır. İngiltere'de Kovid-19'un mutasyona uğrayarak daha hızlı yayılan bir türünün ortaya çıktığının açıklanması üzerine aralarında Almanya, Fransa, Türkiye, Rusya ve Hindistan'ın olduğu 40'tan fazla ülke seyahat yasağı getirmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, İngiltere'nin kredi notunu "AA-" olarak teyit etmiş ve not görünümünü "negatif" olarak belirlemiştir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Ocak toplantısında faizlerde ve para politikasında değişikliğe gitmemiştir. BoJ, sınırsız miktarda devlet tahvili ve yıllık 12 trilyon yen borsa yatırım fonları (ETF) ile yıllık 180 milyar yen Japon gayrimenkul yatırım fonları (J-REIT) alımına devam edeceğini duyurmuştur. Banka, 2 trilyon yenlik şirket tahvili ve 3 trilyon yenlik şirket bonosu alımlarını da sürdüreceğini, ayrıca Eylül 2021 sonuna kadar toplamda 15 trilyon yenlik ek alım yapacağını hatırlatmıştır. %2 enflasyon hedefine ulaşana kadar Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasına devam edileceği vurgulanmıştır. BoJ, Kovid-19'un etkisini yakından takip edeceği ve gerekirse ek genişleyici önlemler almaktan çekinmeyeceği mesajını korumuştur. Ekonomik görünüm ve fiyat beklentilerini de revize eden banka, 2021 mali yılına ilişkin Japonya büyüme beklentisini %3,6'dan %3,9'a, enflasyon tahminini %0,4'ten %0,5'e revize etmiştir.

Japonya ekonomisi yılın 3. çeyreğinde revize edilen rakama göre %22,9 büyümüştür. Daha önce açıklanan veri %21,4 olmuştu. Böylelikle Japonya'da

İZMİR PİYASASI KURULU 1923 3 6 7
9 Şubat 2021
Ticaret Ünvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad Akyaka Plaza No:7A/B
BAKIRKÖY / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 776444
Mersis No : 0922003497000017

İngiltere ekonomisi 3. çeyrekte dönemsel bazda beklentinin üzerinde %16 büyüme kaydederken, yıllık bazda %8,6 daralmıştır. İngiltere'de hükümet, salgın nedeniyle firmalara ve hanehalkına yönelik desteklerin etkisiyle mali yılın ilk 8 ayında 240,9 milyar pound (323 milyar dolar) borçlanarak rekor kırmıştır. İngiltere'de Kovid-19'un mutasyona uğrayarak daha hızlı yayılan bir türünün ortaya çıktığının açıklanması üzerine aralarında Almanya, Fransa, Türkiye, Rusya ve Hindistan'ın olduğu 40'tan fazla ülke seyahat yasağı getirmiştir.

Avrupa Birliği ve İngiltere, Brexit sonrası ticaret anlaşmasını tamamlamıştır. Tamamlanan anlaşmanın onay için İngiltere Başbakanı Boris Johnson'a ve Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Başkanı Ursula Von der Leyen' e gönderileceği belirtilmiştir. Johnson, yapılan anlaşmanın bugüne kadarki en büyük ticari anlaşma olduğunu belirterek anlaşmanın 30 Aralık'ta parlamentoda oylanacağını belirtmiştir.

Koronavirüs vaka sayılarının son dönemde artarak günlük 3000'ü geçtiği Japonya'da, merkez bankası ultra gevşek para politikası duruşunu sürdürmüş, koronavirüse karşı teşvik programını da uzatmıştır. Böylece, Japonya Merkez Bankası (BOJ) Aralık ayı toplantısında politika faizini değiştirmeyerek eksi %0,1'de bırakmıştır. Tahvil alımlarında ise değişikliğe gitmemiştir. BoJ, pandemiden zarar görmüş işletmeler için özel amaçlı programlarını altı ay uzatmıştır. Banka, ana politika çerçevesini tamamen revize etmeden genişleme politikasının sürdürülebilirliğini değerlendirme taahhüdünde bulunmuştur. BoJ, daha etkili ve sürdürülebilir parasal genişleme garantisi için %2 enflasyon hedefine ulaşmanın uzun sürebileceğini belirtmiştir. Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda, getiri eğrisi konusu ve varlık alımlarının gözden geçirileceğini belirtmiştir. Kuroda, negatif faizleri gözden geçirmeyi planlamadıklarını ifade etmiştir. BoJ 2020 yılı büyüme beklentisini eksi %4,7'den eksi %5,5'e indirmiştir. 2020 yılı TÜFE beklentisini ise eksi %0,5'ten eksi %0,6'ya düşürmüştür.

Japonya'da hükümet, 2021 mali yılı için hazırlanan 106,6 trilyon yenlik rekor bütçe tasarısını onaylamıştır. Bütçenin %40,9'unun borçlanmalardan elde son 52 yılın en hızlı büyüme rakamı kaydedilmiştir. Japonya'da hanehalkı harcamaları Ekim'de %2,5 artış beklentisinin altında gerçekleşerek yıllık bazda %1,9 yükselmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, koronavirüs salgınının keskin ekonomik daralmaya yol açacağına işaret ederek Japonya'nın yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunun görünümünü 'durağan'dan 'negatif'e indirmiş, kredi notunu ise 'A' olarak teyit etmiştir. Fitch, Japon ekonomisinin bu yıl %5 daralacağını tahmin ederken, gelecek yıl ise %3,2 büyümesini beklediğini ifade etmiştir.

Çin Merkez Bankası (PBOC), 20 Ocak'ta gerçekleştirdiği toplantısında beklentilere paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. 1 yıl vadeli faiz oranı %3,85, 5 yıl vadeli faiz oranı %4,65 seviyesinde bırakılmıştır. Bu karar ile PBOC, Mart ayında yapılan 20 baz puanlık faiz indiriminden sonra üst üste dokuzuncu ay faizleri sabit tutmuştur.

Çin Merkez Bankası Başkanı Yi Gang, bankanın destekleyici para politikaları zamanından önce sonlandırmayacağını belirtmiştir. Para politikasının ekonomiyi desteklemeye devam edeceğini kaydeden Yi, yetkililerin sorunlu krediler gibi riskleri dikkate alarak adımlar atacağını savunmuştur. Yi ihracatın hala güçlü olduğunu, tüketici harcamalarının da toparlandığını belirterek ekonominin bu sene potansiyel büyümesine ulaşacağını söylemiştir. Tasarruf oranlarının her yıl düştüğüne dikkat çeken Başkan bunun tüketim kaynaklı büyüme olduğuna yönelik bir işaret olduğunu söylemiştir. Yi, para ve maliye politikasının maksimum istihdama odaklanacağını belirtmiştir.

Çin ekonomisi 2020'nin son çeyreğinde pandemi öncesi büyüme oranını yakalayarak %6,5 oranında büyümüştür. Çin ekonomisi 2020 yılının tamamında ise %2,1 olan beklentilerin üzerinde %2,3 büyümüştür. Yılın genelinde büyümeye alt yapı ve inşaat yatırımlarını

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş
Akat Mah. Equitula Merdan Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 36 77 - Fax: 0(212) 352 36 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 324 [illegible]
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 006 8369
Mersis No: 0-9220-0683-6900017

09 Subat 2021

Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Cad.Akyaka Plaza No:4/A
BEŞİKTAŞ / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No : 0922003497000017

edilmesi planlanmaktadır. Koronavirüsle mücadele eden ve ekonomiyi canlandırmaya çalışan ülkede kabul edilen 2021 yılı bütçesi gelişmiş ülkeler arasındaki en ağır borç yükünü de getirmektedir. Bütçede sosyal güvenlik için 35,8 trilyon yen, salgınla mücadele için 5 trilyon yen harcama planlanmaktadır. Başbakan Yoshihide Suga hükümeti, Aralık'ta salgının ekonomik etkilerini hafifletmek için 700 milyar dolarlık teşvik paketi açıklamıştı, bu paketin de bir kısmının gelecek yılın bütçesinden fonlanacağı belirtilmiştir.

Japonya ekonomisi yılın 3. çeyreğinde revize edilen rakama göre %22,9 büyümüştür. Daha önce açıklanan veri %21,4 olmuştu. Böylelikle Japonya'da son 52 yılın en hızlı büyüme rakamı kaydedilmiştir. Japonya'da hanehalkı harcamaları Ekim'de %2,5 artış beklentisinin altında gerçekleşerek yıllık bazda %1,9 yükselmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, koronavirüs salgınının keskin ekonomik daralmaya yol açacağına işaret ederek Japonya'nın yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunun görünümünü 'durağan'dan 'negatif'e indirmiş, kredi notunu ise 'A' olarak teyit etmiştir. Fitch, Japon ekonomisinin bu yıl %5 daralacağını tahmin ederken, gelecek yıl ise %3,2 büyümesini beklediğini ifade etmiştir.

Çin Merkez Bankası (PBOC), 20 Aralık'ta gerçekleştirdiği toplantısında beklentilere paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. 1 yıl vadeli faiz oranı %3,85, 5 yıl vadeli faiz oranı %4,65 seviyesinde bırakılmıştır. Bu karar ile PBOC, Mart ayında yapılan 20 baz puanlık faiz indiriminden sonra üst üste sekizinci ay faizleri sabit tutmuş oldu. Çin'de gelecek yıl için borçluluk rasyolarının dengelenmesi hedeflenirken, "ihtiyatlı ve makul" para politikası uygulanacağına ilişkin mesaj verilmiştir.

Çin ekonomisinde büyüme, yurtiçi talepte yaşanan toparlanmanın etkisiyle üçüncü çeyrekte hızlanmıştır. Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık bazda %4,9, beklentilerin biraz altında kalarak büyümüştür. Ancak büyüme oranı, %5,2 olan beklentilerin biraz altında kalarak gerçekleşmiştir. Ekim ayının sonunda yapılan Çin Komünist Parti **hızlandıran mali ve parasal teşvikler destek verirken koronavirüs vakalarının kontrol altına alınması sonrası Çin ihracatındaki artış da büyümede rol oynamıştır. Çin'in Aralık ayında ihracatı ve ithalatı beklentilerin üzerinde artış göstermiştir. Aralık ayında ihracat geçen yılın aynı dönemine göre %18,1 artmıştır. Aynı dönemde ithalatta artış %6,5 olarak gerçekleşmiştir. Çin'in ticaret fazlası da Aralık ayında beklentileri aşarak 78,17 milyar dolara ulaşmıştır. 2020 yılının tamamına bakıldığında ise Çin'in ihracatı %3,6 artış gösterirken, ithalat %1,1 azalmıştır.**

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), Çin'deki tüketicilerin hala temkinli olduğunu ve finansal koşulların 2020'nin sonunda sıkı olmaya devam ettiğini, bu durumun toparlanmanın ivmesini sınırlayacağını belirtmiştir. S&P'den yapılan açıklamada, Çin'in 2020'de %2,3 büyüdüğü, bunun küresel büyümeyi 6 puanın üzerinde bir farkla geride bırakabileceği anlamına geldiği aktarılmıştır. Açıklamada, "Çin'deki tüketiciler hala temkinli davranıyor ve finansal koşullar 2020'nin sonunda sıkı olmaya devam etti. Bu, toparlanmayı rayından çıkarmayabilir ancak ivmesini sınırlayacaktır." denilmiştir. Çin'in ekonomik toparlanmasının kayda değer olduğu ancak tamamlanmadığına işaret edilen açıklamada, ülke ekonomisinin 2021'de %7 büyümesinin öngörüldüğü kaydedilmiştir. Açıklamada, söz konusu tahmine yönelik temel yukarı yönlü risklerin, hükümetin %8'e yakın büyüme hedefi ve makro politikaların bu hedefe ulaşmak için belirlenmesi olduğu bildirilmiştir. Perakende satışların, geçen yıl Aralık'ta %5'in altına indiği ve Kovid-19 salgını öncesi %8 civarında seyreden seviyelere dönmediği hatırlatılan açıklamada, geçen yılın başındaki gelir şokunun henüz tam olarak hafiflemediği aktarılmıştır.

Dünya Bankası'nın Ocak 2021 tarihli Küresel Ekonomik Beklentiler raporuna göre, küresel ekonominin, Kovid-19 aşısının yıl

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Plaza Sitesi
Beşiktaş/İstanbul 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 352 45 77 Fax: 0212 352 95 20
www.vakifyatirim.com
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369
Mersis No: 0-9220-0883-9900017

09 Subat 2021
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Merkezi Adresi : Sarayı Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. Akyakın Plazası No:6/A-B
ÜMRANİYE / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No: 0922003497000017

Merkez Komitesi toplantısında Çin'in önümüzdeki 5 yıla ilişkin kalkınma planları konuşulmuştur. Toplantıdan çıkan kararlardan dikkat çekeni Çin'in milli gelir hedeflerine ilişkin değişiklik olmuştur. Toplantıda 2020 yılında Çin'in milli gelirinin 100 trilyon yuana (14,9 trilyon dolar) ulaşması ancak önceki hedeflere göre 2020'ye varıldığında milli gelirin 10 yıl öncesine göre ikiye katlanacağına ilişkin hedefin yakalanamayacağı öngörülmüştür. Ayrıca önümüzdeki 10 yılda milli gelirin ikiye katlanacağına ilişkin herhangi bir hedef konmamıştır. Fakat 2035 yılı itibariyle kişi başına düşen milli gelirin gelişmiş ülke seviyelerine getirilmesi hedefi ele alınmıştır. Çin'in dolar cinsinden ihracatı Kasım'da bir önceki yılın aynı dönemine göre 512 olan beklentilerin üzerinde %21,1 artış göstermiştir. Ülke Kasım'da 75,4 milyar dolarlık dış ticaret fazlasıyla 1990 yılından bu yana tutulan veri setinde en yüksek rakama ulaşmıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Çin'in kredi notunu "A+" ve not görünümünü "durağan" olarak teyit etmiştir. Çin ekonomisinin Kovid-19 salgınının ilk çeyrekte ekonomik aktiviteye vurduğu darbenin ardından kayda değer toparlanma sahnelediğini ve 2020 yılında %2,7 büyüme beklediklerini açıklamıştır.

Dünya Bankası, Çin'i Covid-19 salgınından toparlanmanın rayında kalmaya devam etmesi için, destekleyici para politikasını devam ettirmeye ve mali politikada gelecek yıl herhangi bir "ciddi düzeltme" yapmamaya çağırmıştır. Çin için yayınladığı son raporda, "Teşvik politikalarından erken bir çıkış ve aşırı sıkılaştırma toparlanmayı rayından çıkarabilir." değerlendirmesini yapan Dünya Bankası, Çin ekonomisinin bu yıl %2 ve 2021 yılında %7,9 büyüyeceğini tahmin etmiştir.

Düşünce kuruluşu The Centre for Economics and Business Research (CEBR) tarafından yıllık olarak yayımlanan raporda Kovid-19 pandemisine yönelik politikalarının Çin'i dünyanın en büyük ekonomisi olma yolunda güçlendirdiğini bildirmiş ve tahminlerini beş yıl öne çekerek Çin'in 2028'de ABD'yi geçerek dünyanın en büyük ekonomisi olacağını açıklamıştır.

boyunca yaygınlaşacağı varsayımına dayalı olarak, 2021 yılında %4 büyümesi beklenmektedir. ABD büyümesinin 2021 yılında %3,5 artması beklenmektedir. Euro bölgesinde, 2020 yılındaki %7,4'lük düşüşün ardından, GSYH'nin bu yıl %3,6 artması beklenmektedir. 2020 yılında %5,3 küçülen Japonya'daki ekonomik faaliyetin 2021 yılında %2,5 artacağı tahmin edilmektedir. Çin ekonomisinin bu yıl %7,9 oranında büyümesi beklenmektedir. Politika yapıcıların salgını hafifletmek ve yatırımları artırıcı reformları uygulamak için kararlı bir şekilde harekete geçmemeleri halinde toparlanmanın muhtemelen zayıf kalacağı tahmin edilmiştir. En önemli kısa vadeli politika önceliklerinin, Kovid-19'un yayılmasını kontrol altına almak ve aşı dağıtımını hızlı ve yaygın bir şekilde sağlamak olduğu belirtilmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun Ocak 2021 sayısını yayımlamıştır. IMF, aşılamanın ve mali teşviklerin verdiği katkının etkisiyle 2021 küresel büyüme beklentisini %5,2'den %5,5'e yükseltmiştir. Kuruluş ABD'nin 2021 büyüme beklentisini %3,1'den %5,1'e çıkarmıştır. Çin'e ilişkin büyüme beklentisi ise sınırlı bir revizyonla %8,2'den %8,1'e düşürülmüştür. Euro Bölgesi ekonomisinin ise bu yıla ilişkin büyüme tahmini %5,2'den %4,2'ye düşürülmüştür. Avrupa'nın önde gelen ekonomilerinden Almanya'nın 2021 yılına ilişkin büyüme tahmini % 4,2'den %3,5'e çekilmiştir. Kuruluş koronavirüs varyantının küresel ekonomik görünüm için endişe yarattığını da belirtmiştir. Toparlanmanın gücünün ülkeler arasında önemli ölçüde değişim göstereceğine işaret edilen raporda, bunun tıbbi müdahalelere erişim, politika desteğinin etkinliği, ülkeler arası yayılmalara maruz kalma ve yapısal özellikler gibi etmenlere bağlı olacağı aktarılmıştır. Raporda, politika müdahalelerinin toparlanma sağlam bir şekilde gerçekleşene kadar destek sağlamaya devam etmesi gerektiği vurgulanmıştır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebbulula Mardin Cad. Park Nova Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 36 77 Fax: 0(212) 352 36 99
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 657828
Boğaziçi Kurumlar V.D. 927 008 8360
Mersis No: 0-9220-0883-9000017

09 Şubat 2021
SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 N 1 3 6 7
Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahalleesi Dr. Adnan Büyükdeniz Cad Akyaka Plaza
ÜMRANİYE / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) "Aralık Ayı Geçici Dönem Ekonomik Görünüm Raporu"nu yayımlamıştır. OECD, 2020 yılında küresel ekonominin %4,2, ABD ekonomisinin %3,7, Euro Bölgesi ekonomisinin %7,5, Almanya ekonomisinin %5,4, İngiltere ekonomisinin %11,2, Japonya ekonomisinin %5,3, Türkiye ekonomisinin %1,3 küçülmesini, Çin ekonomisinin ise %1,8 büyümesini beklediğini açıklamıştır. Dünya Bankası da tahminlerinde güncellemeye gitmiştir. Dünya Bankası'nın tahminlerine göre 2020 yılında küresel ekonomi %5,2, ABD ekonomisi %6,1, Euro Bölgesi ekonomisi %9,1, Japonya ekonomisi %6,1, Türkiye ekonomisi %5,8 küçülecektir. Çin ekonomisinin ise %1 büyümesi beklenmektedir. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, 2020 yılı için Çin hariç gelişmekte olan piyasaların ortalama GSYH büyüme tahminini -%4,7'ye düşürmüştür.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun Ekim 2020 sayısını yayımlamıştır. Küresel ekonomideki küçülmenin özellikle gelişmiş ekonomilerde beklentilerin üstünde gelen ikinci çeyrek büyüme verilerinin etkisiyle tahmin edilenden daha az olacağını belirterek, daha önce %5,2 küçülmesi beklenen dünya ekonomisinin bu yıl %4,4 küçülmesinin beklendiği ifade edilmiştir. Daha önce %8 küçülmesi beklenen ABD ekonomisinin bu yıl %4,3 daralacağı öngörülmüştür. Euro Bölgesi ekonomisinin de bu yıl %8,3 küçüleceği tahmin edilmiştir. Çin'de bu yıla ilişkin ekonomik büyüme beklentisi, %1'den %1,9'a yükseltilmiştir. IMF, raporunda Türkiye'nin 2020'de %5 küçülüp, 2021'de %5 büyüme ile toparlanacağı tahminini korumuştur. IMF, "Küresel Finansal İstikrar Raporu"nda ise yakın vadeli küresel finansal istikrar risklerinin şu an için kontrol altına alındığını aktarırken, benzeri görülmemiş ve zamanlı politika müdahalesinin ekonomiye kredi akışının devam ettirilmesine ve olumsuz makro-finansal geri bildirim döngülerinden kaçınılmasına yardımcı olduğunu ve iyileşme için bir köprü oluşturduğunu duyurmuştur.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in küresel GSYH için 2020 yılı tahmini %4,4 seviyesinden -%3,7'ye revize edilmiştir. Raporda,

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings'in raporunda gelişen piyasalarda merkezi bütçe açığı medyanının 2019'da %2,8 iken 2020'de %7,7'ye yükseldiği, borç yükünün GSYH'ye oranının %48'den %62'ye yükseldiği belirtilmiştir. Sağlık durumu, sosyal baskılar ve henüz yeni başlayan toparlanmanın etkisiyle sadece kademeli bir mali konsolidasyon beklendiği, bu nedenle borcun GSYİH'ye oranının 2021 sonunda %64'e yükseleceği ifade edilmiştir.

Türkiye ekonomisi 2020 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,7 büyümüştür. Pandemi sebebiyle tüm dünya ekonomilerinin durma noktasına geldiği ikinci çeyrekte yaşanan %9,9'luk daralmanın ardından teşviklerle birlikte iç talepte yaşanan hızlı artış üçüncü çeyrekte Türkiye ekonomisinin piyasa beklentisinin üzerinde büyümesini sağlamıştır. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2020 yılının üçüncü çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %22,6 artarak 1 trilyon 419 milyar 483 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2020 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6,5 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %15,6 yükselmiştir. Harcama bileşenlerine göre yılın üçüncü çeyreğinde yaşanan belirgin artışta hanehalkı tüketimi ve yatırımlardaki yükseliş belirleyici olmuştur. Hanehalkı tüketiminin büyümeye yapmış olduğu 5,37 puanlık pozitif katkı üç yılın ardından ilk defa bu yılın üçüncü çeyreğinde en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Yatırımlar ise büyümeye yaptığı 5,22 puanlık katkı ile 2011 yılı ikinci çeyreğinden bu yana en yüksek seviyesini görmüştür. Bununla birlikte yatırımlarda geçen yılın aynı dönemine göre yaşanan %22,5'lik artış alt kalemlerde görülen en yüksek büyüme hızı olmuştur. Sektörel olarak bakıldığında inşaat sektöründe üçüncü çeyrekte öne çıkan belirgin artış, yatırımların gayrimenkul yatırımlarında yaşanan yükselişe bağlı büyüdüğüne işaret etmiştir. Pandemi sebebiyle dış talepte yaşanan durgunluğun devam etmesi sonucu ihracat üçüncü çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre %22,4'lük gerilerken yaşarken, iç talepte yaşanan artış sebebiyle ithalat ise geçen yıla göre %15,8'lik yükseliş

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eğitim Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367226
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369
Mersis No: 0-9220-0088-6900017

09 Ocak 2021
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Merkezi Adresi : Sarıyer Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. Akyaka Plazası No:7A-B
SARIYER / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No : 0922003497000017

gelecek yıl aşılamaların etkisi ile yıl ortasından itibaren sosyal mesafe etkilerinin azalmasının ve toparlanmanın güç kazanmasının beklendiği kaydedilmiştir. 2021 yılı büyüme tahmini de %5,2'den %5,3'e çıkarılmıştır. 2022 yılı küresel büyüme beklentisini ise %3,6'dan %4'e yükseltmiştir. Değerlendirmede, ekonomik tahminlere ilişkin en temel aşağı yönlü riskin aşılama süreçlerinde yaşanabilecek aksamalar olacağı belirtilmiştir. Raporda, gelecek yıl için ABD büyüme beklentisi %4'ten %4,5'e, Çin büyüme beklentisi %7,7'den %8'e yükseltilmiştir. Euro Bölgesi büyüme beklentisi ise %5,5'ten %4,7'ye çekilmiştir. Bu karara gerekçe olarak bölgede karantina tedbirlerinin kış ayları boyunda sürebileceği tahmini gösterilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, 2021'e kadar petrol fiyatlarının varil başına yaklaşık 40 ila 45 dolar arasında olacağı tahmininde bulunmuştur. Moody's ayrıca, küresel imalat sektörünün yeni tip koronavirüs (Kovid-19) salgınının neden olduğu krizin en kötüsünü geride bıraktığını ve sektörün toparlanmaya hazır olduğunu açıklamış ve 2021'de kısmî de olsa güçlü bir ekonomik toparlanma beklentisinin etkisiyle, küresel imalat sektörüne yönelik görünümü "negatif"ten "durağan"a çevirmiştir.

OPEC +, 3 Aralık tarihinde gerçekleştirdiği toplantısında önümüzdeki yıl Ocak ayından itibaren petrol üretim kesintilerini önceden planlanandan daha kademeli olarak hafifletmek için bir anlaşmaya varmıştır. Buna göre Ocak ayında, pazara günde 500.000 varil üretim eklenmesi kararlaştırılmıştır.

Türkiye ekonomisi 2020 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,7 büyümüştür. Pandemi sebebiyle tüm dünya ekonomilerinin durma noktasına geldiği ikinci çeyrekte yaşanan %9,9'luk daralmanın ardından teşviklerle birlikte iç talepte yaşanan hızlı artış üçüncü çeyrekte Türkiye ekonomisinin piyasa beklentisinin üzerinde büyümesini sağlamıştır. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2020 yılının üçüncü çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %22,6 artarak 1 trilyon 419 milyar 483 milyon olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2020 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6,5 artmıştır. Mevsim ve takvim yaşamıştır. Bu durum net ihracat kaleminin bir önceki çeyrekte büyümeye yaptığı 7,75 puanlık negatif katkının 9,11 puanlık negatif katkıya çıkmasına neden oldu. Üçüncü çeyrekte her ne kadar iç talepte bir artış yaşanmış olsa da, pandemi sebebiyle piyasalarda ikinci çeyrekte oluşan ertelenen talep sonucu stoklar büyümeye 5,1 puanlık pozitif katkıda bulunmuştur. Ekonomik aktivitede yılın son çeyreğinde öngörülen hızlı yavaşlamanın negatife geçmemesi durumunda Türkiye ekonomisinin 2020 yılını pozitif bir büyüme ile kapatması beklenmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık'ta piyasa beklentilerinin üzerinde aylık bazda %1,25 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Kasım'daki %14,03'ten Aralık'ta %14,60'a yükselmiş ve son 16 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Aralık'ta bir önceki aya göre %0,99 artmış ve yıllık bazda Kasım'daki %13,26'dan %14,31'e yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Aralık'ta bir önceki aya göre %2,36 artmış ve yıllık bazda Kasım'daki %23,11'den %25,15'e yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyon Temmuz 2019'dan sonraki, Yİ-ÜFE ise Mayıs 2019'dan sonraki en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Enflasyondaki yükselişte kurlarda geçtiğimiz aylarda yaşanan sert yükselişlerin gecikmeli etkileri ve Yİ-ÜFE'deki yükseliş etkili olmuştur. Salgında ikinci dalga nedeniyle kapanmalara karşın hizmet enflasyonunda da yükseliş devam etmiştir.

TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu'nda 2021 yılı enflasyon beklentisini bir önceki rapora göre değiştirmeyerek %9,4 olarak bırakmıştır. Enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar sıkı para politikası duruşunun kararlılıkla uzun bir müddet sürdürüleceği bir görünüm altında, enflasyon tahminlerinde güncelleme yapılmadığı belirtilmiştir. Bir önceki Rapor dönemine göre Türk lirası cinsinden ithalat fiyatlarına

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 10 Beşiktaş 34339 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 34 77 Fax: (0212) 352 30 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 257228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369
Mersis No: 0-9220-0883-8500017

9 Subat 2021
Tic. Sicil No: 776444
Mersis No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %15,6 yükselmiştir. Harcama bileşenlerine göre yılın üçüncü çeyreğinde yaşanan belirgin artışta hanehalkı tüketimi ve yatırımlardaki yükseliş belirleyici olmuştur. Hanehalkı tüketiminin büyümeye yapmış olduğu 5,37 puanlık pozitif katkı üç yılın ardından ilk defa bu yılın üçüncü çeyreğinde en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Yatırımlar ise büyümeye yaptığı 5,22 puanlık katkı ile 2011 yılı ikinci çeyreğinden bu yana en yüksek seviyesini görmüştür. Bununla birlikte yatırımlarda geçen yılın aynı dönemine göre yaşanan %22,5'lik artış alt kalemlerde görülen en yüksek büyüme hızı olmuştur. Sektörel olarak bakıldığında inşaat sektöründe üçüncü çeyrekte öne çıkan belirgin artış, yatırımların gayrimenkul yatırımlarında yaşanan yükselişe bağlı büyüdüğüne işaret etmiştir. Pandemi sebebiyle dış talepte yaşanan durgunluğun devam etmesi sonucu ihracat üçüncü çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre %22,4'lük gerileme yaşarken, iç talepte yaşanan artış sebebiyle ithalat ise geçen yıla göre %15,8'lik yükseliş yaşamıştır. Bu durum net ihracat kaleminin bir önceki çeyrekte büyümeye yaptığı 7,75 puanlık negatif katkının 9,11 puanlık negatif katkıya çıkmasına neden oldu. Üçüncü çeyrekte her ne kadar iç talepte bir artış yaşanmış olsa da, pandemi sebebiyle piyasalarda ikinci çeyrekte oluşan ertelenen talep sonucu stoklar büyümeye 5,1 puanlık pozitif katkıda bulunmuştur. Ekonomik aktivitede yılın son çeyreğinde öngörülen hızlı yavaşlamanın negatife geçmemesi durumunda Türkiye ekonomisinin 2020 yılını pozitif bir büyüme ile kapatması beklenmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Kasım'da beklentilerin üzerinde aylık bazda %2,3 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Ekim'deki %11,89'dan Kasım'da %14,03'e yükselmiş ve son 15 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Kasım'da bir önceki aya göre %2,12 artmış ve yıllık bazda Ekim'deki %11,48'den %13,26'ya yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ekim'de bir önceki aya göre %4,08 artış ve yıllık bazda Ekim'deki %18,20'den %23,11'e yükselmiştir. Enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinin en önemli nedeni

bağlı güncelleme enflasyon tahminini 0,4 puan düşürürken; birim iş gücü maliyeti, 2021 yılı için belirlenen asgari ücret artışına bağlı olarak 1 puan yükseltici yönde etki yapmıştır. Öte yandan, gıda fiyatlarında öngörülen yüksek seyir enflasyon tahminini 0,2 puan yukarı; yönetilen/yönlendirilen fiyatlar, büyük ölçüde tütün ürünlerindeki vergi ayarlamasının etkisiyle, tahmini 0,3 puan aşağı çekmiştir. Ayrıca, sıkı parasal duruşun devamıyla enflasyon beklentilerinde öngörülen iyileşmenin yıl sonu tahminine 0,5 puan düşürücü yönde katkıda bulunacağı değerlendirilmiştir.

Ekim ayında 340 milyon dolar olan cari işlemler açığı Kasım ayında 3,6 milyar dolarlık piyasa beklentisinin üzerinde 4,1 milyar dolar açıklanmıştır. Kasım'da bir önceki aya göre ihracatta %7'lik bir azalışa karşın, ithalatta %7'lik bir artış yaşanmıştır. İthalattaki artışta 2,6 milyar dolar seviyesinde yapılan altın ithalatı etkili olmuştur. Ekim ayında portföy yatırımlarında Ocak 2009'dan sonra görülen en yüksek seviyede (2,9 milyar dolar) sermaye girişinin yaşanmasının ardından Kasım ayında girişler devam etmiştir (1.3 milyar dolar). Doğrudan yatırımlarda Kasım ayında 299 milyon dolarlık sınırlı giriş olurken, diğer yatırımlarda 692 milyon dolarlık döviz çıkışı yaşanmıştır. Rezervlerde 145 milyon dolarlık sınırlı azalış yaşanırken, net hata noksan kaleminde ise 3 milyar dolarlık döviz girişi olmuştur.

Bütçe dengesi, 2020 yılı Aralık ayında yıllık bazda %27,9 artışla 40,7 milyar TL açık vermiştir. Ocak-Aralık dönemine göre değerlendirdiğimizde 2019 yılında 124,7 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılının aynı döneminde %38,5 artışla 172,7 milyar TL açık vermiştir. Böylece bütçe açığı, yıl başında hedeflenen bütçe açığının (138,9 milyar TL) üzerinde yılı sonlandırmış oldu. Mart ayı itibariyle başlayan pandeminin ekonomide yarattığı anî duruş kamu gelirlerinde hızlı düşüş ve bu duruşa yönelik alınan tedbirlerle giderlerde görülen artış, 2020 yılında bütçe açığının 2019 yılına göre sert artışının temel nedeni olarak

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 355 35 77 Fax: (212) 355 35 99
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-8900017

09 Şubat 2021
Ticaret Unvanı: T.C. TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Sarayönü Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. Akyaka Plaza No:7/A-B Üsküdar/İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 776444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

kurlardaki yükseliş kaynaklı yaşanan maliyetlerdeki yükseliş olmuştur. Ekonomik aktivitedeki canlanmanın etkisiyle hizmet enflasyonunda da yükseliş yaşanmıştır. Manşet enflasyondaki yükselişte gıda ve alkolsüz içecekler grubu ile ulaştırma grubundaki artış belirleyici olurken, Yİ-ÜFE'de ise ara malı ve dayanıksız tüketim mallarındaki artış belirleyici olmuştur. Enflasyonun Kasım'da beklentilerin üzerinde gelmesi, yılsonu enflasyonunun TCMB tahmini olan %12,1 seviyesinde gerçekleşme ihtimalinin azaldığına işaret etmektedir.

Eylül ayında 2,5 milyar dolar olan cari işlemler açığı Ekim ayında piyasa beklentisinin biraz altında 273 milyon dolar açıklanmıştır. Aylık olarak değerlendirildiğinde Ekim'de bir önceki aya göre ihracatta %8'lik bir artış yaşanırken ithalatta %6'lık bir gerileme olmuştur. 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı Eylül'de 30,8 milyar dolar iken Ekim'de 33,8 milyar dolara yükselmiştir. Ocak-Ekim toplamı olarak değerlendirildiğinde ise geçen yıl 9,6 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesinin bu yıl aynı dönemde 31 milyar dolar açık vermiştir. Bu durumun yaşanmasında pandemi etkisiyle asıl belirleyici faktör başta turizm olmak üzere net hizmet gelirlerinde geçen yıla göre yaşanan %79'luk azalış olmuştur.

2019 yılı Kasım ayında 7,8 milyar TL fazla veren bütçe, 2020 yılı Kasım ayında yıllık bazda %72,7 artışla 13,4 milyar TL fazla vermiştir. 2019 yılı Kasım ayında 15,2 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken, 2020 yılı Kasım ayında 22,9 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. Kasım ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %31,8 oranında artarak 109,7 milyar TL, bütçe giderleri ise %27,5 oranında artarak 96,3 milyar TL olmuştur. Kasım ayı bir taraftan ekonomideki normalleşme ve iç talebin canlılığını koruması ile birlikte vergilerin arttığı, diğer taraftan da salgına ilişkin alınan tedbirlerin artmasıyla harcamaların yükseliş gösterdiği bir dönem olmuştur. Böylece, 2020 yılının Kasım ayında hem bütçe gelirlerinde hem de bütçe giderlerinde bir önceki yılın aynı dönemine göre artış görülmüştür. Eylül ayından itibaren bütçe dengesinin hem bütçe disiplini hem de vergilerdeki artışlarla toparlandığı görülmektedir. Öte yandan, Ocak-Kasım dönemine göre değerlendirdiğimizde bütçe açığındaki artışın derinleştiği karşımıza çıkmıştır. Pandemi kaynaklı olarak yaşanan gelişmelerin etkisiyle bütçe açığı/GSYH oranı yılı %3,5 seviyelerinde sonlandırmıştır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 21 Ocak'ta gerçekleşen Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını değiştirmeyerek %17'de tutmuştur. Karar metninde 2021 yılsonu tahmin hedefini dikkate alarak, enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar sıkı para politikası duruşunun kararlılıkla uzun bir müddet sürdürülmesine karar verildiği belirtilmiştir. TCMB, sıkı para politikası duruşunun fiyat istikrarını kalıcı olarak tesis etmesinin yanı sıra, ülke risk primlerinin düşmesi, ters para ikamesinin başlaması, döviz rezervlerinin artış eğilimine girmesi ve finansman maliyetlerinin kalıcı olarak gerilemesi yoluyla finansal istikrarı olumlu etkileyeceğini değerlendirmiştir. İç talep koşulları, döviz kuru başta olmak üzere birikimli maliyet etkileri, uluslararası gıda ve emtia fiyatlarındaki yükseliş ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyelerin enflasyon görünümünü olumsuz etkilediği, ancak önceki toplantılarda gerçekleştirilen güçlü parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin belirgin hale geldiği ifade edilmiştir. Böylelikle enflasyon üzerinde etkili olan talep ve maliyet unsurlarının kademeli olarak zayıflayacağı öngörülmüştür.

Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD), Türkiye ekonomisine ilişkin 2020 daralma beklentisini %1,3'ten %0,2'ye revize etmiştir. 2021 büyüme beklentisi ise %2,6 olarak öngörülmüştür. OECD, Türkiye'de ortalama enflasyonun 2021'de %12 ve 2022'de %10 olacağını tahmin etmiştir. Özel tüketim harcamalarının 2021'de %3,9; kamu harcamalarının ise %2,1 artması öngörülmüştür. İhracatın %7,6 artış kaydedeceği beklentisini paylaşan kuruluş, ithalatın da 2021'de %9,3 büyüyeceğini tahmin etmiştir. 2021'de %13,7 işsizlik öngören kuruluş cari açığın gayrisafi milli hasılaya oranının ise %4,6 olacağını

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ergulula Mevlin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:16 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 282 26 77 Fax: (0212) 282 26 80
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 887225
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Şubat 2021
Merkez Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeniz Cad Akyaka Plaza No:7A
ÜSKÜDAR / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

görülmektedir. 2019 yılı Ocak-Kasım döneminde 92,9 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılı Ocak-Kasım döneminde %42,1 artışla 132,1 milyar TL açık vermiştir. 2019 yılı Ocak-Kasım döneminde 2,8 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken, 2020 yılı Ocak-Kasım döneminde 3 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. Ocak-Kasım döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %16,1 artarak 931,9 milyar TL, bütçe giderleri ise %18,8 artarak 1064 milyar TL olmuştur. Aralık ayında, uygulamaya geçirilen bazı kısıtlamalar nedeniyle gelirlerde ivme kaybı, giderlerde artış görüleceği için bütçe dengesinde bozulma yaşanabileceği düşünülmektedir. Kasım ayının sonları itibariyle başlayan kapanmalardan sonra oluşabilecek bozulmalara karşın bütçe açığı/GSYH oranının 2020 yılı sonunda Yeni Ekonomi Programı'nda açıklanan %4.9 hedef seviyesinin altında bitirme ihtimali güçlenmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 24 Aralık'taki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını beklentilerin üzerinde 200 baz puan artırarak %17'ye yükseltmiştir. Toplantı sonrası yayımlanan metinde enflasyon vurgusu yapılmıştır. İç talep koşulları, döviz kuru başta olmak üzere birikimli maliyet etkileri, uluslararası gıda ve diğer emtia fiyatlarındaki yükseliş ve enflasyon beklentilerindeki bozulmanın, fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümünü olumsuz etkilemeye devam ettiği belirtilmiştir. Güçlü bir parasal sıkılaştırma olarak adlandırılan faiz artırımının, enflasyon görünümüne dair risklerin bertaraf edilmesi, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve dezenflasyon sürecinin en kısa sürede yeniden tesisi için yapılığı ifade edilmiştir. Önümüzdeki dönemde parasal duruşun sıkılığının, enflasyonu etkileyen tüm unsurlar dikkate alınarak, enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar kararlılıkla sürdürüleceği açıklanmıştır. TCMB swap faizlerini %15'ten %17'ye yükseltmiştir. Swap faizi Ağustos ayında %9,75 seviyesinde bulunurken geçtiğimiz aylar içerisinde kademeli şekilde artırılarak 20 Kasım itibariyle %15 seviyesine çıkarılmıştı.

Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD), Türkiye ekonomisinin Eylül'de 2020 için %6,6 olan daralma tahminini %1,3'e düşürmüştür. **belirtmiştir. Türkiye'nin salgından tam anlamıyla toparlanmasının zaman alacağı ifade edilmiştir. Bunun yanında, hedefli teşvikler ve yapısal reformların da Türkiye'nin toparlanmasını destekleyeceği belirtilmiştir.**

Uluslararası Para Fonu (IMF), Türkiye ekonomisinin bu yıl %6 büyümesinin beklendiğini bildirmiştir. Açıklamada, Kovid-19 salgınının diğer tüm ülkelerde olduğu gibi Türkiye'de de sağlık ve ekonomiyi etkilediği ifade edilirken, hızlı para ve kredi büyümesinden uzaklaşan son politika dönüşünün memnuniyetle karşılandığı belirtilmiştir. Türkiye'nin 2020'ye önceden var olan kırılganlıklarla girdiği hatırlatılarak, salgına karşı uygulanan ilk politika müdahalesinin ülke ekonomisinde keskin bir toparlanmaya yol açtığı vurgulanmıştır. Zaman içinde sürdürülen politikaların yeniden dengelenmesinin daha dayanıklı orta vadeli büyümenin temelini oluşturacağına işaret edilen açıklamada, mali yapısal reformların konsolidasyonu destekleyeceği ve malî riskleri azaltacağı ifade edilmiştir. IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu Ocak ayı güncellemesinde 2020 yılı için ise Ekim ayında %5 küçülme olan tahminini %1,2 büyüme olarak güncellemiştir.

Dünya Bankası, Ocak 2021 tarihli Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nda Türkiye ekonomisine ilişkin 2020 yılı için Haziran ayında %3,8 olan daralma tahminini %0,5 büyüme olarak güncellemiştir. 2021 yılına ilişkin ise Haziran ayında %5 büyüme olan tahminini %4,5 olarak aşağı yönlü güncellemiştir.

09 Şubat 2021

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Esentepe Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:18 Büşkülüz 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 297228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-8300017

Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. Akyaka Plaza No: 7 A-B
ÜMRANİYE / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr