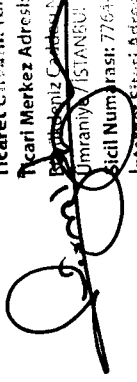
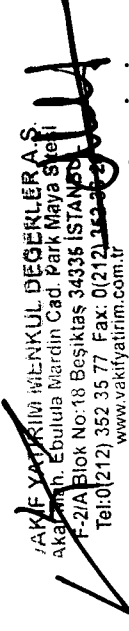


TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 08.07.2021 TARİH VE 36/1057 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 04.08.2021, 17.09.2021, 08.10.2021 ve 10.11.2021 TARİHİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanı güncelleme metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 03.12.2021	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Günay ULUURGUN Başkan Korcan TEMUR Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 03.12.2021	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Selahattin AYDIN Direktör AKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. AKADİYE N. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitei F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34336 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 77 www.vakfiyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Mehtap İLBİ Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359 Mersis No: 0-9220-0893-5900017 Müdür	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI 07 Aralık 2021

olumlu görünümün devam etmesi hâlinde varlık alım hızındaki yavaşlamanın gündeme alınabileceği belirtilmiştir. Öte yandan, 2022'de faiz artışı bekleyen Fed yetkilisi sayısının arttığı gözlenmiştir.

Fed Başkanı Jerome Powell, Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) Eylül ayı toplantısının ardından yaptığı açıklamada, varlık alımlarının azaltılmasının 2022 ortasında son bulmasının uygun olabileceği yönünde mesaj vermiştir. Fed'in varlık alımlarında azaltıma karar vermesi için güçlü istihdam rakamları görmesinin gerekmediğini, normal istihdam rakamları görmenin yeterli olduğunu ifade eden Powell, hedefe ulaşılması durumunda varlık alımlarında azaltım kararının Kasım ayında gerçekleştirilecek toplantıda alınabileceğini vurgulamıştır. Powell, üyelerin çoğunun varlık alımı azaltımının gelecek yılın ortaları civarında tamamlanacak kademeli bir süreç olduğu konusunda aynı görüşte olduğunu belirtmiştir. Powell, faiz artırımı için gerekli olan aşamaların varlık alımı azaltımı için olandan daha fazla olduğunu belirtmiştir.

Fed'in ekonomik öngörülerinde enflasyon beklentileri yukarı çekilirken, büyüme beklentilerinde düşüş görülmüştür. Ekonomik öngörülere bakıldığında, 2021 enflasyon beklentisi bir önceki öngörülere göre %3,4'ten %4,2'ye çıkarılmıştır. 2022 için bu göstergeye ilişkin sınırlı bir revize gelmiş ve beklenti %2,2 olmuştur. Çekirdek enflasyon beklentisi 2021 için %3'ten %3,7'ye çıkarılırken, 2022 için ise %2,1'den %2,3'e yükseltilmiştir. 2021 için büyüme beklentisi ise aşağı yönlü revize edilmiştir. Buna göre, 2021 büyüme beklentisi %7'den %5,9'a çekilmiştir. 2022 büyüme beklentisi ise 0,5 puanlık yukarı revize ile %3,8 olmuştur. İşsizlik için 2021 beklentisi yukarı çekilmiştir. Buna göre, Fed'in 2021 işsizlik beklentisi %4,5'ten %4,8'e çıkarılmıştır. 2022 işsizlik beklentisi ise %3,8'de kalmıştır.

Fed'in 12 bölgesel şubesinden gelen analizlerle hazırlanan Bej Kitap raporunda, koronavirüs vakalarının son artışın zirveye çıkması ve gerilemesinin ardından, ABD ekonomisinin Eylül ve Ekim başında "yavaş" bir şekilde toparlanacağı öngörülmüştür. Bej Kitap raporunda, ABD ekonomisinin Eylül ve Ekim başında "yavaş" bir şekilde toparlanacağı öngörülmüştür. Bej Kitap raporunda, ABD ekonomisinin Eylül ve Ekim başında "yavaş" bir şekilde toparlanacağı öngörülmüştür.

varlık alımlarını azaltma hızının artırılacağı açıklanmıştır. Kasım'da 70 milyar dolarlık hazine kâğıdı, 35 milyar dolarlık ipoteğe dayalı menkul kıymet; Aralık ayında ise 60 milyar dolarlık hazine kâğıdı, 30 milyar dolarlık ipoteğe dayalı menkul kıymet alınacağı açıklanmıştır. Varlık azaltım miktarı ise sabitlenmemiş ve miktarın koşullara göre değişebileceği belirtilmiştir.

Fed Başkanı Jerome Powell, faiz kararı sonrası yaptığı açıklamada, varlık alımlarının hızı azalsa bile, Fed politikasının ekonomiye güçlü destek sağladığını belirtmiştir. Powell, enflasyonun uzun vadeli %2 hedefine doğru yavaşladığını gördüklerini, enflasyonun hedefleri aşması durumunda araçların kullanılacağını ifade etmiştir. Fed'in Kasım ayı toplantısında en dikkat çekici noktalardan biri geçmiş Fed toplantılarında enflasyonun "kalıcı olmadığı" yönündeki açıklamaların "kalıcı olmasının beklenmediği" şeklinde değişmesi olmuştur. Powell, varlık alımlarının azaltılmasının gelecek yıl ortalarında sona ermesinin beklendiğini belirtmiştir. Ayrıca, varlık alımlarının azaltılmasının faiz artışlarına yönelik sinyal olmadığını söylemiştir.

Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) 2-3 Kasım tarihlerindeki toplantısının tutanaklarına göre, birçok üye, enflasyonun Komite'nin hedefleri ile tutarlı seviyelerden daha yüksek seyretmeye devam etmesi hâlinde Komite'nin varlık alım hızını ve Fed faiz hedef aralığını önceden öngörülenden daha erken ayarlamaya hazır olması gerektiği görüşünü belirtmiştir. Bazı üyeler ise hali hazırda faiz artırımının gelecek yıl önceden öngörülenden daha erken artırılması konusunda şu anda daha rahat olduklarını belirtirken, istihdam artışının cari hızının Fed'i maksimum istihdam hedefine 2022 yılı ortasına kadar ulaştıracağını veya yaklaştıracığını not etmiştir. Tutanaklarda üyelerin, ABD'deki enflasyon endişesi, faiz artırımı ve varlık alım azaltımı hakkındaki değerlendirmeleri yer almıştır. Büyüme risklerinin aşağı doğru yönelmeye devam ettiği ve ABD ekonomisinde 2022'de "sağlam" bir büyümenin beklendiği belirtilmiştir. Enflasyon görünümünün yukarı yönlü revize edildiği tutanaklarda, fiyatlardaki yavaşlamanın beklenenden uzun zaman zaman alabileceği, ancak enflasyonun 2022'de önemli derecede azalacağı öngörülmüştür.

sebebiyle yavaşladığı belirtilmiştir. Bej Kitap'ta, yakın vadedeki ekonomik faaliyetlere ilişkin görünümün genel olarak olumlu kaldığı belirtilirken, bazı bölgelerde ekonomik faaliyetlerde artan belirsizliklere dikkat çekilmiştir. Raporda, istihdamın artmasına rağmen, işgücü büyümesinin şirketlerin işçi bulma konusunda zorluk yaşaması sebebiyle baskılandığı açıklanmıştır. Diğer taraftan, ABD'de bazı bölgelerde büyüme hızının tedarik zincirinde yaşanan kırılmalar, işgücü kıtlığı ve delta varyantı sebebiyle yavaşladığı kaydedilmiştir. Buna ek olarak, çoğu bölgede fiyatlarda önemli ölçüde yükseliş yaşandığı vurgulanmıştır. Çoğu bölgenin artan mal ve hammadde talebi kaynaklı fiyat artışlarını bildirdiği belirtilen raporda, tedarik zinciri darboğazlarından kaynaklanan ürün sıkıntısı nedeniyle girdi maliyetlerindeki artışlara ilişkin sanayi sektörlerinde bildirimlerin yaygın olduğu belirtilmiştir.

ABD ekonomisi 2021 yılının üçüncü çeyreğinde %2 oranında büyümüş ve son 5 çeyreğin en düşük büyüme oranı gerçekleşmiştir. Üçüncü çeyrekte ekonomi, kişisel harcamalardaki düşüş, Covid-19 salgını ve tedarik krizi nedeniyle beklentilerin altında büyümüştür. Kişisel tüketim harcamaları bir önceki çeyreğe göre büyümeye sınırlı katkı sağlarken, dış ticaret büyümeyi yılın üçüncü çeyreğinde olumsuz etkilemiştir. Öte yandan, stok etkisi ve hükümet harcamaları büyümeye olumlu yansımıştır. İlk çeyrekte %6,3, ikinci çeyrekte %6,7 oranında büyüyen ABD ekonomisinin 2021 yılının tamamında %5,9 büyümesi beklenmektedir.

ABD'de TÜFE Ağustos'ta %5,3 artış kaydetmiştir. Aylık olarak bakıldığında enflasyon, %0,3 artarak beklentinin altında kalırken, son yedi ayın en düşük artışını kaydetmiştir. Bu durum, fiyatlara yönelik yukarı yönlü baskının bir miktar azaldığına işaret etmiştir. Çekirdek enflasyon göstergesi olan gıda ve enerji dışı TÜFE yıllık olarak %4 artmıştır. Beklenti, artışın %4,2 olması yönündeydi. Çekirdek enflasyon aylık bazda ise %0,3 olan beklentinin altında %0,1 artış göstermiştir.

ARD'de ÜFE, Ağustos'ta önceki aya kıyasla %0,7, önceki yılın aynı ayına kıyasla ise %0,6 artışla 1,98'e yükseldi. Aynı dönemde **Dünya Bankası**'nın açıkladığına göre **Amerika Birleşik Devletleri'nde** de enflasyonun yıllık bazda yüzde 0,7 arttığı görüldü.

ABD ekonomisi büyüme oranı 2021 yılının üçüncü çeyreğinde Delta varyantının vakalardaki artışı hızlandırması nedeniyle yavaşlamıştır. Büyüme oranı 2021 yılının üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %2,2'den %2,1 seviyesine revize edilmiştir. Tüketici harcamaları bir önceki çeyreğe göre zayıflamıştır. Stoklardaki yükseliş ise yapılan revizyonda sabit kalmıştır. Kurumsal kârlar, ikinci çeyrekteki artışın üzerine üçüncü çeyrekte de %4,3 oranında çeyreklik bazda güçlü bir artış göstermiştir. Son çeyrekte büyümede yaşanan negatif etki, dış ticaretteki düşüşten kaynaklanmıştır. Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde ise Covid-19 salgınının etkisiyle %3,5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmişti. ABD ekonomisi ilk çeyrekte %6,3, ikinci çeyrekte %6,7 büyümüştü. 2021 yılında ise ABD ekonomisinin %5,9 büyümesi beklenmektedir. Fed'in bir önceki projeksiyonunda beklentisi ekonominin %7 büyümesi yönündeydi. Güney Afrika'da ortaya çıkan yeni varyant, ABD büyümesini baskılayabilecektir.

ABD'de TÜFE Ekim'de %5,8 olan beklentilerin üzerinde yıllık %6,2 artış kaydetmiştir. Aylık olarak da enflasyon %0,9 artarak bekentinin üstünde gerçekleşmiştir. Çekirdek enflasyon göstergesi olan gıda ve enerji dışı TÜFE, beklentilerin üstünde yıllık olarak %4,6 artmıştır. Çekirdek enflasyon aylık bazda ise %0,6 artış göstererek beklentilerin üstünde gerçekleşmiştir. Enflasyonda yıllık bazda artış, 1990'dan bu yana en yüksek seviyesini korumuştur. Ekim ayında gıda fiyatları bir önceki aya göre değişim göstermezken, enerji fiyatları sert yükselmiştir. Enerji fiyatları Ekim'de aylık bazda %4,8 artış kaydederken art arda beşinci ve en güçlü artışını gerçekleştirmiştir. Gıda fiyatları enflasyonu ise aylık olarak %0,9 artış göstererek Nisan 2020'den bu yana en hızlı artışını korumuştur. ÜFE Ekim'de yıllık bazda %8,6 olurken, aylık bazda %0,6 ile beklentilere paralel gerçekleşmiştir. Ekim ayında ÜFE, ivme kazanarak enflasyonist baskıların kalıcı olacağına yönelik endişeleri artırmıştır. Çekirdek ÜFE ise Ekim'de aylık bazda %0,5 olan beklentilerin altında %0,4, yıllık bazda ise %6,8 artmıştır. ABD'de perakende satışlar Ekim'de geçen aya göre %1,7 ile üçüncü ayda da yükselmiştir. Böylece Mart ayından bu yana en yüksek artış gerçekleşmiştir. Beklentisi ise %1,7'ye kadar ulaşmıştı.

Beklenti ise %1,7'ye kadar ulaşmıştı. Perakende satışlar yılın başından itibaren %1,7'ye kadar düşmüştü. Veri,

07 Aug 2021


 Sidi Nurach 776444
 sidi@bank.com.tr

ise yıllık bazda %7,8 gerçekleşmişti. Çekirdek ÜFE aylık beklentiye paralel %0,6, yıllık %6,7 artmıştır. ÜFE'nin artmasında tedarik zincirinde yaşanan sıkıntıların üretim maliyetlerini artırması belirleyici olmuştur. Üretim hattındaki sıkıntılardan hammadde sıkıntılarına kadar birçok etken üretici maliyetlerini artırmıştır. ÜFE'nin Ağustos'ta tahminlerden yüksek gelmesi, şirketlerin üretim maliyetlerinin hala yükselmeye devam ettiğini ve bunu nihai olarak tüketiciye yansıtması konusunda baskının devam ettiğini göstermiştir. Bu ayrıca önümüzdeki dönemde ÜFE'de yukarı yönlü baskıların devam edeceğini göstermektedir. Ancak, Fed yetkilileri enflasyonist baskıların yıl sonuna doğru azalmasını beklemektedir. ABD'de perakende satışlar Ağustos'ta geçen aya göre %0,7 yükselmiştir. Beklenti ise satışların %0,8 düşmesi yönündeydi. Temmuz ayı verisi %1,1 düşüşten %1,8 düşüşe revize edilmiştir. Perakende satışlar yıllık bazda ise %15,1 artmıştır. Veri, tüketici talebinin güçlü seyrettiğini göstermiştir. Okul alışverişi ve hükümetin çocuklu ailelere yaptığı ödemeler, talebin güçlü kalmasında etkili olmuştur.

ABD'de tüketici enflasyonu Eylül'de %5,3 artış beklentilerinin üzerinde yıllık bazda %5,4 artmıştır. Enflasyondaki aylık artış ise %0,4 olmuştur. Çekirdek enflasyon göstergesi olan gıda ve enerji dışı TÜFE, beklentilere paralel yıllık olarak %4, aylık bazda ise %0,2 artış göstermiştir. Enflasyonda yıllık bazda yaşanan artış 2008'den bu yana görülen en yüksek seviyeyi korumuştur. Eylül ayında gıda ve enerji fiyatları, enflasyondaki artışta belirleyici olmuştur. Enerji fiyatları Eylül'de aylık bazda %1,3 artış kaydederek art arda dördüncü güçlü artışını gerçekleştirmiştir. Gıda fiyatları enflasyonu ise aylık olarak %0,9 artış göstererek Nisan 2020'den bu yana en hızlı artışı göstermiştir. Eylül'de ÜFE ise yıllık bazda %8,6 artmıştır. Eylül ayındaki artışta gıda ve barınma fiyatları rol oynamıştır.

ABD'de tarım dışı istihdam Eylül ayında 500 bin olan beklentilerin altında 194 bin kişi artmıştır. Böylece tarımdışı istihdamda 9 ayın en düşük artışı gerçekleşmiştir. Ağustos ayı verisi ise 235 bin artış göstermiştir. Ocak 2020'den bu yana en hızlı artış, tarımdışı istihdamda görülmüştür. Tarımdışı istihdamda artışın en hızlı olduğu sektörler arasında perakende ticaret, sağlık hizmetleri, eğlence ve turizm sektörleri yer almaktadır. Tarımdışı istihdamda artışın en hızlı olduğu sektörler arasında perakende ticaret, sağlık hizmetleri, eğlence ve turizm sektörleri yer almaktadır.

tüketici talebinin yüksek tasarruflar ve artan ücretlerin etkisiyle güçlü seyrettiğini göstermiştir. İnternet satışlardaki artışın yanı sıra otomobil satışlarındaki yükseliş de veriyi desteklemiştir. Öte yandan, benzin satışları da yükselen fiyatlar ile güçlenmiştir. ABD'de sanayi üretimi aylık bazda %1,6 ile beklentilerin üzerinde artış göstermiştir. İmalat sanayi üretimi ise aylık bazda beklentileri aşarak %1,2 yükselmiştir. İda kasırgasının etkisinden çıkılması, verinin yükselmesinde etkili olmuştur. Kapasite kullanım oranı artış gösterirken, yüksek teknoloji sektörü gücünü korumuştur.

ABD'de tarım dışı istihdam Ekim'de 450 bin artış beklentisinin üzerinde 531 bin artmıştır. Eylül ayı için 194 bin olarak açıklanan istihdam artışı 312 bine, Ağustos ayı için 366 bin olarak açıklanan istihdam artışı 483 bine revize edilmiştir. İşsizlik oranı Ekim'de %4,8'den %4,6'ya gerilemiş ve %4,7 olan beklentinin altında gerçekleşmiştir. Ortalama saatlik kazançlar Ekim'de bir önceki aya göre %0,4 ile beklentilere paralel artış göstermiştir. Ortalama saatlik kazançlarda yıllık değişim de %4,9 ile beklentilerle aynı seviyede gerçekleşmiştir. İşgücüne katılım oranı Ekim'de %61,6 ile beklentilerin bir miktar altında kalırken, önceki aya göre değişim göstermemiştir.

07 Ocak 2021

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim ayı para politikası toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmemiş ve gecelik mevduat oranını %0,50'de, politika faizini %0'da ve gecelik borç verme oranını %0,25'te bırakmıştır. ECB pandemi varlık alım programının (PEPP) büyüklüğünü de değiştirmeyerek 1,85 trilyon euroda tutmuştur. Karar metninde bu programın en azından Mart 2022'ye kadar devam edeceği yinelenmiştir. Ayrıca PEPP tahvil alımlarının ikinci ve üçüncü çeyreğe kıyasla daha ılımlı hızda devam edeceği vurgulanmıştır. Varlık alım programı (APP) kapsamındaki aylık 20 milyar euro'luk alımların ilk faiz artışından hemen öncesine kadar süreceği ve tahvil alımlarının esnek şekilde yapılacağı ve finans şartlarında istenmeyen sıkılaşmayı önlemeyi amaçlayacağı belirtilmiştir.

Toplantı sonrasında konuşan ECB Başkanı Lagarde, ekonomik faaliyetlerin yıl sonuna kadar salgın öncesi seviyeye ulaşmasını beklediklerini, enflasyonun öncelikle enflasyon hedefi olan %2'ye ulaşarak, 17 Ocak'taki

gerilemiştir. İşsizlik oranı Eylül'de önceki aya göre 0.4 puan düşüşle %4,8 gerçekleşmiş ve %5,1 olan beklentilerin altında kalmıştır. Fed'in son raporunda işsizlik oranı beklentisi bu yıl için %4,8, 2022 için %3,8, 2023 için %3,5, 2024 için %3,5 ve uzun dönem için %4 olarak açıklanmıştır. İşgücüne katılım oranı Ağustos ayındaki %61,7'den Eylül'de %61,6'ya gerilemiştir. Ortalama saatlik kazançlar Eylül ayında aylık bazda %0,4'lük beklentiye karşın %0,6, yıllık bazda ise %4,6 artmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim ayı para politikası toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmemiş ve gecelik mevduat oranını -%0,50'de, politika faizini %0'da ve gecelik borç verme oranını %0,25'te bırakmıştır. ECB pandemi varlık alım programının (PEPP) büyüklüğünü de değiştirmeyerek 1,85 trilyon euroda tutmuştur. Karar metninde bu programın en azından Mart 2022'ye kadar devam edeceği yinelenmiştir. Ayrıca PEPP tahvil alımlarının ikinci ve üçüncü çeyreğe kıyasla daha ılımlı hızda devam edeceği vurgulanmıştır. Varlık alım programı (APP) kapsamındaki aylık 20 milyar euro'luk alımların ilk faiz artışından hemen öncesine kadar süreceği ve tahvil alımlarının esnek şekilde yapılacağı ve finans şartlarında istenmeyen sıkılaşmayı önlemeyi amaçlayacağı belirtilmiştir.

Toplantı sonrasında konuşan ECB Başkanı Lagarde, ekonomik faaliyetlerin yıl sonuna kadar salgın öncesindeki seviyeleri geçmesini beklendiklerini, enflasyonun öncelikle enerji fiyatlarındaki artış ile talepteki toparlanmanın arzı geçmesi nedeniyle yükseldiğini, enflasyonun yakın vadede daha da yükseleceğini ancak önümüzdeki yıl içinde düşüşe geçeceğini öngördüklerini söylemiştir. Lagarde, enflasyondaki artışın büyük ölçüde petrol, gaz ve elektrik gibi enerji fiyatlarındaki yükseliş, ekonominin açılmasıyla artan talebin arzı geride bırakması ve tedarik sıkıntısından kaynaklandığını ve söz konusu etkenlerin 2022'de hafiflemesini beklendiklerini belirtmiştir. Arz kısıtlı ve yüksek enerji fiyatlarının daha uzun sürese ekonomik toparlanmayı yavaşlatabileceğini belirten Lagarde, yüksek enflasyon aşamasının beklentilerden uzun süre geçeceğini söylemiştir. Lagarde, piyasalarda oluşan

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
AKAT MAH. Ebulnuh Yılmaz Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:13 Beşiktaş 34355 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272920
Tel: (212) 352 15 77 Fax: (0212) 352 15 78
www.vakifyatirim.com.tr
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922-008 8359
Mersis No: 0-9220-0983-5900017

toparlanmanın arzı geçmesi nedeniyle yükseldiğini, enflasyonun yakın vadede daha da yükseleceğini ancak önümüzdeki yıl içinde düşüşe geçeceğini öngördüklerini söylemiştir. Lagarde, enflasyondaki artışın büyük ölçüde petrol, gaz ve elektrik gibi enerji fiyatlarındaki yükseliş, ekonominin açılmasıyla artan talebin arzı geride bırakması ve tedarik sıkıntısından kaynaklandığını ve söz konusu etkenlerin 2022'de hafiflemesini beklendiklerini belirtmiştir. Arz kısıtlı ve yüksek enerji fiyatlarının daha uzun sürese ekonomik toparlanmayı yavaşlatabileceğini belirten Lagarde, yüksek enflasyon aşamasının beklentilerden uzun süre geçeceğini eklemiştir. Lagarde, piyasalarda oluşan faiz artışı beklentisinin ise yönlendirmelerle uyumlu olmadığını açıklamıştır.

ECB'nin Ekim ayına ilişkin toplantı tutanaklarında, ekonomiye yönelik cömert para politikası desteğinin, iyileşen enflasyon görünümüne bağlı olarak gelecekte yeniden değerlendirilmesi ve ECB'nin hesaplarının zaman içinde daha tarafsız olması gerektiği belirtilmiştir. Üyelerin son fiyat baskısının önceden tahmin edilenden daha kalıcı olmasının beklendiği ve orta vadeli beklentilere ilişkin belirsizliğin yüksek olduğu konusunda hem fikir olmalarına rağmen enflasyondaki artışın büyük ölçüde geçici faktörlerden kaynaklandığı tutanaklarda tekrarlanmıştır. Üyeler ayrıca, Aralık ayında mevcut verilerin enflasyona yönelik kesin bir çözüm sunmayabileceği ve ECB'nin gelecekteki para politikası eylemlerine izin vermek için politika seçeneklerini açık tutması gerektiği konusunda da görüşlerini bildirmiştir.

07 Aralık 2021

Euro Bölgesi ekonomisi 3. çeyrekte önceki çeyreğe kıyasla %2,2, yıllık bazda da %3,7 ile tahminlere paralel büyümüştür. Aynı dönemde Avrupa Birliği (AB) ekonomisi %2,1 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte en yüksek çeyreklik büyüme %3,3 ile Avusturya'da gerçekleşirken, onu %3 büyümeyle Fransa ve %2,9'luk büyüme oranıyla Portekiz takip etmiştir.

Euro Bölgesi'nde enflasyon Ekim'de %3,7 artış beklentilerinin üzerinde yıllık bazda %4,1 artmış ve yükseliş eğilimini sürdürmüştür. Aylık bazda ise enflasyon %0,5 artış beklentisinin %0,8 artmıştır. Enflasyonda enerji fiyatlarındaki artış beklentilerinin %0,8 artmasıyla

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922-008 8359
Mersis No: 0-9220-0983-5900017
Sicil No: 272920
Tic. Sic. No: 272920
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922-008 8359
Mersis No: 0-9220-0983-5900017

faiz artışı beklentisinin ise yönlendirmelerle uyumlu olmadığını açıklamıştır.

Öncül verilere göre 2021 yılının 3.çeyreğinde Euro Bölgesi ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %2,2, Avrupa Birliği ekonomisi ise %2,1 büyümüştür. İkinci çeyrekte Euro Bölgesi'nde büyüme %2,1, Avrupa Birliği'nde ise %2 olmuştur. Euro Bölgesi ekonomisi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise %3,7 (ikinci çeyrek: %14,2), Avrupa Birliği ekonomisi ise %3,9 (ikinci çeyrek: %13,7) büyümüştür. İkinci çeyrekte yakalanan yüksek büyüme oranlarının ardından üçüncü çeyrekte yaşanan yavaşlamada baz etkisi belirleyici olurken, büyümenin %3,5 olan beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi olumlu karşılanmıştır. Üçüncü çeyrekte en yüksek büyüme oranını yakalayan ülke %3,3 ile Avusturya olmuştur. Avusturya'yı %3 büyüme oranı ile Fransa ve %2,9 büyüme oranı ile Portekiz takip ederken, en düşük büyüme oranı ise %0 ile Litvanya'da yaşanmıştır. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Bölge ekonomisinin 2021 yılında %5 oranında büyümesini beklemektedir.

Euro Bölgesi'nde enflasyon Ekim'de %3,7 artış beklentilerinin üzerinde yıllık bazda %4,1 artmış ve yükseliş eğilimini sürdürmüştür. Aylık bazda ise enflasyon %0,5 artış beklentilerinin üzerinde %0,8 artmıştır. Enflasyonda enerji fiyatlarındaki artış belirleyici olmuştur. Enerji fiyatları aylık bazda %23,5 artış göstermiştir. Özellikle doğalgaz ve petrol fiyatlarında yaşanan yükselişin bir süre daha Euro Bölgesi enflasyonu üzerinde baskı oluşturacağı düşünülmektedir. Euro Bölgesi'nde enflasyonun 2022 yılının ilk 6 ayında Merkez Bankası'nın hedefi olan %2'nin üzerinde sevretilmesi beklenmektedir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Ekim toplantısında beklentilere paralel olarak para politikasında değişikliğe gitmemiştir. Banka, politika faizini eksi %0,1 düzeyinde tutmuş, 10 yıl vadeli Japon devlet tahvil getiri hedefini %0 civarında devam ettirme kararı almıştır. BoJ ayrıca, sınırsız miktarda devlet tahvili ve yıllık 12 trilyon yen borsa yatırım fonları (ETF) ile yıllık 180 milyar yen Japon gayrimenkul yatırım fonları (J-REITs) almayı planlamaktadır. Fed de toplantısı açıklamıştır. Bankanın karar Alatı valisi Powell, "FED'in enflasyon hedefine ulaşana kadar Getiri Eğrisi Kontrollü metninde %2,75'e yükselmesi gerektiğini düşündüğünü" ifade etmiştir.

Tel: (212) 352 8577 Fax: 012 717 7172
www.vakifyatirim.com
İstanbul Ticaret Sicil No: 317228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 920 008 8359
Mersis No: 09200-0883-5900017

aylık bazda %23,5 artış göstermiştir. Özellikle doğalgaz ve petrol fiyatlarında yaşanan yükselişin bir süre daha Euro Bölgesi enflasyonu üzerinde baskı oluşturacağı düşünülmektedir. Euro Bölgesi'nde enflasyonun 2022 yılının ilk 6 ayında Merkez Bankası'nın hedefi olan %2'nin üzerinde seyretmesi beklenmektedir.

Alman ekonomisi üçüncü çeyrek büyüme oranı çeyreklik bazda %1,8'den %1,7'ye revize edilmiştir. Ülke ekonomisi yıllık bazda ise beklentilere paralel %2,5 büyümüştür. Aralık ayı tüketici güven endeksi beklentilerin altında kalarak Kasım ayındaki 1 seviyesinden -1,6'ya gerilemiştir. Almanya'da hükümet, bu yıl için daha önce %3,5 olarak açıklanan resmi büyüme beklentisini pandeminin kalıcı etkileri ve tedarik zincirindeki sıkıntılardan dolayı aşağı yönlü revize ederek %2,6'ya çekmiştir.

07 April 2021

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Ekim toplantısında beklentilere paralel olarak para politikasında değişikliğe gitmemiştir. Banka, politika faizini eksi %0,1 düzeyinde tutmuş, 10 yıl vadeli Japon devlet tahvili getiri hedefini %0 civarında devam ettirme kararı almıştır. BoJ ayrıca, 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 açıklamıştır. Bankanın karar metninde, %2 enflasyon hedefine ulaşana kadar Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasına devam edileceği vurgulanarak, "Yıllık enflasyon %2 hedefini aşana ve istikrarlı bir şekilde hedefin üzerinde kalana kadar parasal tabanın genişletilmesine devam edeceğiz." ifadeleri kullanılmıştır. Karar sonrası yayımlanan metinde, Japonya ekonomisinde genel görünüme bakıldığında, Covid-19 salgınından kaynaklanan aşağı yönlü baskının hizmet tüketimi üzerinde devam etmesi ve arz yönlü kısıtlamalar nedeniyle ihracat ve üretimin geçici olarak yavaşlamasının beklendiği belirtilmiştir. Ekonomideki gelişmeler paralelinde bir önceki tahmin dönemi ile kıyaslandığında, öngörülen büyüme oranlarının 2021 mali yılı için düşürüldüğü, 2022 mali yılı için ise yükseltildiği aktarılarak, "Covid-19'un etkisine bağlı olarak ekonomik faaliyete yönelik riskler şu an için aşağı yönlü, ancak projeksiyon döneminin ortası için genellikle dengeli. Fiyatlara yönelik riskler Türkiye Vaatnamesi Bankası eğimlidir." şeklinde değerlendirilmiştir. Bu kapsamda BoJ, Mart 2022'de bitecek 2021

~~Comparative X is 100000~~

Sifil Numarası: 776444

188

Parasal Genişleme politikasına devam edileceği vurgulanarak, "Yıllık enflasyon %2 hedefini aşana ve istikrarlı bir şekilde hedefin üzerinde kalana kadar parasal tabanın genişletilmesine devam edeceğiz." ifadeleri kullanılmıştır. Karar sonrası yayımlanan metinde, Japonya ekonomisinde genel görünüme bakıldığında, Covid-19 salgınından kaynaklanan aşağı yönlü baskının hizmet tüketimi üzerinde devam etmesi ve arz yönlü kısıtlamalar nedeniyle ihracat ve üretimin geçici olarak yavaşlamasının beklendiği belirtilmiştir. Ekonomideki gelişmeler paralelinde bir önceki tahmin dönemi ile kıyaslandığında, öngörülen büyüme oranlarının 2021 mali yılı için düşürüldüğü, 2022 mali yılı için ise yükseltildiği aktarılarak, "Covid-19'un etkisine bağlı olarak ekonomik faaliyete yönelik riskler şu an için aşağı yönlü, ancak projeksiyon döneminin ortası için genellikle dengeli. Fiyatlara yönelik riskler ise aşağı eğilimlidir." değerlendirmeleri yapılmıştır. Bu kapsamda BoJ, Mart 2022'de bitecek 2021 mali yılına ilişkin enflasyon orta noktası tahminini %0,6'dan %0'a, reel Gayrisafi Yurt içi Hasıla (GSHY) tahminini ise %3,8'den %3,4'e indirmiştir. Öte yandan banka, Mart 2023'te bitecek 2022 mali yılına ilişkin enflasyon beklentisini değiştirmeyerek %0,9 düzeyinde tutarken, büyüme öngörüsünü %2,7'den %2,9'e revize etmiştir.

Japonya ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde rekor koronavirüs vaka sayılarının kaydedildiği ve siyasi kaosun arttığı sürecin öncesinde, öngörülenden daha fazla büyümüştür. Japon ekonomisinin ikinci çeyrekte kaydettiği büyüme, Covid-19 vakalarının yeniden artmasının ardından hizmet sektöründe görülen yavaşlamaya rağmen yüksek sermaye harcamalarının desteğiyle yukarı yönlü revize edilmiştir. Revize edilmiş GSYH verilerine göre, ikinci çeyrekte yıllık bazda büyüme %1,3'ten %1,9'a revize edilmiştir. Ekonomistler ekonominin %1,6 büyümesini bekliyordu. Bir önceki çeyreğe göre ise ekonomi %0,5 büyümüştür. Ekonominin 2021 mali yılını %3,8 büyüme ile tamamlaması beklenmektedir.

Çin Merkez Bankası (PBoC), Eylül ayında gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizi olarak baz alınan kredi faiz oranını değiştirmeyerek %3,85 düzeyinde, 5 yıllık kredi faiz oranını %4,65 düzeyinde bırakmıştır. Beklentiler doğrultusunda açıklanan karar ile

Atatürk Mah. Etiler 1. Cad. Park Mh. Sırası
F-2/A Blok No: 6 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 362 85 77 Fax: (212) 362 85 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 36722800000000000000

mali yılına ilişkin enflasyon orta noktası tahminini %0,6'dan %0'a, reel Gayrisafi Yurt içi Hasıla (GSHY) tahminini ise %3,8'den %3,4'e indirmiştir. Öte yandan banka, Mart 2023'te bitecek 2022 mali yılına ilişkin enflasyon beklentisini değiştirmeyerek %0,9 düzeyinde tutarken, büyüme öngörüsünü %2,7'den %2,9'e revize etmiştir.

Japonya ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllıklandırılmış olarak bir önceki çeyreğe göre %0,7 olan beklentilerin evlerinde kılması ve fabrikaların Yılın üçüncü çeyreğinde, tüketicilerin evlerinde kılması ve fabrikaların üretimlerini azaltması beklenenden daha fazla daralmaya neden olmuştur. Tüketim, Covid-19 vakalarının yaz döneminde hızla artması ve bunun sonucu acil kısıtlamaların yeniden başlatılması ya da süresinin uzatılması ve alışveriş yapanların daha temkinli hareket etmesi ile birlikte düşmüştür. Tedarik zinciri sorunları, Japon firmaların çip ve diğer parça sıkıntısı çekmeleri ve bunun da aralarında Toyota Motor Corp.'un bulunduğu ülkenin en büyük imalatçı şirketlerini daha az üretmek zorunda bırakması ile birlikte üretimi olumsuz etkilemiştir. Bu sorunlar aynı zamanda şirketlerin yatırım planlarını askıya almaları için ilave sebepler oluşturmıştır. Veriler yeni Başbakan Fumio Kishida'nın ekonomik toparlanmayı yeniden başlatma ve önümüzdeki yıl yapılacak seçimler öncesi iktidarını pekiştirme çabaları dahilinde teşvik paketi için beklentileri de artırmıştır.

07 Aralık 2021

Çin Merkez Bankası (PBoC), Kasım ayında gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizi olarak baz alınan kredi faiz oranını değiştirmeyerek %3,85 düzeyinde, 5 yıllık kredi faiz oranını %4,65 düzeyinde bırakmıştır. Beklentiler doğrultusunda açıklanan karar ile PBoC, üst üste 19. ayda da politika faizini değiştirmemiştir. Banka, son aylarda emlak sektöründeki sıkıntıların etkisi ile keskin bir gerilemenin ardından ekonomik toparlanmaya yardımcı olmak için olası gevşeme tedbirlerine işaret etmiştir. PBoC, son çeyrek dönem para politikası raporunda, politika görünümünden, "normal para politikasına" bağlı kalınacağı dâhil, önceki raporlarında yer verdiği birkaç önemli söylemi kaldırmıştır.

Ticaret Sicil No: 367228
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. A. A. Bulvarı
Büyükdere Caddesi No: 7/A/1 Beşiktaş
İstanbul / 34335
Sicil Numarası: 767228

PBoC, üst üste 17. ayda da politika faizini değiştirmemiştir. Piyasada bankanın 2021 sonuna kadar politika faizini değiştirmemesi beklenirken, yetkililerin salgın sonrası ekonomik toparlanmanın baskılanmasına yol açabilecek herhangi bir faiz oranı aksiyonundan kaçındığı, ekonomiyi altyapı yatırımlarıyla desteklediği belirtilmiştir.

Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,2, yıllık bazda ise %5 olan beklentilere yakın %4,9 büyümüştür. Böylece son dört çeyrekteki en düşük büyüme oranı gerçekleşmiştir. Çin ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %18,9, ikinci çeyrekte ise %7,9 büyümüştü. Üçüncü çeyrekte ekonomik büyümenin yavaşlamasında enerji ve gayrimenkul sektörlerinde yaşanan krizler etkili olmuştur. Pekin'in emlak sektörü üzerindeki sıkılaşan kısıtlamaları inşaat aktivitesini azaltırken, ara sıra görülen koronavirüs vakalarının tüketici harcamaları tarafından yaratıldığı ağırlığa ek olarak, elektrik kesintileri Eylül ayında fabrikaların üretimlerini azaltmasına ya da tamamen durdurmasına neden olmuştur. 2020 yılının tamamında beklentilerin üzerinde %2,3 büyüyen Çin ekonomisinin bu yıl %8,4 büyümesi beklenmektedir. Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise daha ılımlı bir şekilde %5 büyüyeceği tahmin edilmektedir. Öte yandan Çin'de ekonomik büyüme modelinin değiştirilmesine yönelik alınan tedbirler, son dönemde yaşanan elektrik kesintilerinin üretimde aksamaya neden olması ve artan enerji maliyetlerinin tedarik zinciri üzerinde yarattığı baskıların, fiyatlar ve büyüme üzerinde de baskı yaratması beklenmektedir.

Çin'de Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) Eylül'de geçen yılın aynı ayına göre %10,7 artmış ve Kasım 1995'ten beri en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) ise Eylül'de yıllık bazda %0,7 artmıştır. ÜFE'deki sıçrama temel olarak kömür fiyatlarında ve diğer enerji yoğun ürünlerdeki keskin yükselişlerden destek bulmuştur. Hızla artan kömür fiyatları ve enerji tüketimini kısmaya yönelik politika adımları elektrik enerjisi darlığına neden olmuş ve bu durum, Eylül ayında 20'den fazla bölgede sınırlı elektrik tahsisine ve fabrikaların üretimi durdurulmasına yol açmıştır. Çin'de petrol fiyatları da diğer emtia fiyatları da Eylül'de artış göstermiştir. Ağustos ayında 8,7 puan olan

Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,2, yıllık bazda ise %5 olan beklentilere yakın %4,9 büyümüştür. Böylece son dört çeyrekteki en düşük büyüme oranı gerçekleşmiştir. Çin ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %18,9, ikinci çeyrekte ise %7,9 büyümüştü. Üçüncü çeyrekte ekonomik büyümenin yavaşlamasında enerji ve gayrimenkul sektörlerinde yaşanan krizler etkili olmuştur. Pekin'in emlak sektörü üzerindeki sıkılaşan kısıtlamaları inşaat aktivitesini azaltırken, ara sıra görülen koronavirüs vakalarının tüketici harcamaları tarafından yaratıldığı ağırlığa ek olarak, elektrik kesintileri Eylül ayında fabrikaların üretimlerini azaltmasına ya da tamamen durdurmasına neden olmuştur. 2020 yılının tamamında beklentilerin üzerinde %2,3 büyüyen Çin ekonomisinin bu yıl %8,4 büyümesi beklenmektedir. Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise daha ılımlı bir şekilde %5 büyüyeceği tahmin edilmektedir. Öte yandan Çin'de ekonomik büyüme modelinin değiştirilmesine yönelik alınan tedbirler, son dönemde yaşanan elektrik kesintilerinin üretimde aksamaya neden olması ve artan enerji maliyetlerinin tedarik zinciri üzerinde yarattığı baskıların, fiyatlar ve büyüme üzerinde de baskı yaratması beklenmektedir.

07 AĞUSTOS 2021

Çin'de Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) Ekim'de geçen yılın aynı ayına göre %13,5 artmış ve 21.yüzyılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Hükümetin kömür fiyatlarına müdahale etmesi gibi müdahalelerin, ÜFE'deki yükselişi önümüzdeki dönemde frenleme ihtimali bulunmaktadır. Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) ise Ekim'de yıllık bazda %1,5 artışla yükselişini sürdürmüştür. Ülkede talebin ılıman kalmasına rağmen TÜFE'deki yükseliş artan girdi maliyetlerinin tüketici fiyatlarına yansıdığını göstermektedir. Bu eğilimin devam etmesi durumunda özellikle Çin Yeni Yılı sırasında enflasyonun çok daha yüksek seviyelerde gerçekleşme olasılığı bulunmaktadır. Bu durum ise Çinli politika yapımcılar için ekonomik yavaşlamaya karşı uygulanacak politikalarda sınırlayıcı olacaktır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Çin için 2021 yılı GSYH büyüme tahminini Çin'in gayrimenkul sektöründeki yavaşlamanın iç talebe etkisini neden göstererek %8,4'ten %8,1'e indirmiştir.

Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi
Büyükdendeli Caddesi No:7/A1 Blok Kat:1
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Ticari Sicil No: 274100
Sicil Numarası: 274100
Ticari Sicil No: 274100
Sicil Numarası: 274100

üretici ve tüketici enflasyonları arasındaki fark Eylül ayında 10 puanı çıkarak 1993'ten beri en yüksek seviyesine ulaşmıştır. İki gösterge arasındaki farkın yüksekliği, üreticilerin fiyat artışlarını tüketicilere yansıtamadığını göstermekte ve bu durumun ekonomide yavaşlama işareti olduğu düşünülmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Çin için 2021 yılı GSYH büyüme tahminini Çin'in gayrimenkul sektöründeki yavaşlamanın iç talebe etkisini neden göstererek %8,4'ten %8,1'e indirmiştir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD)'nin "Eylül Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu" yayımlanmıştır. OECD, 2021 küresel büyüme tahminini Mayıs ayındaki %5,8'den Eylül ayında %5,7'ye düşürmüştür. 2022 tahmini ise %4,5'e yukarı yönlü revize edilmiştir. ABD ekonomisi için 2021 büyüme tahmini %6,9'dan %6'ya düşürülmüştür. ABD ekonomisi 2022 yılı büyüme tahmini ise %3,6'dan %3,9'a yükseltilmiştir. Euro Bölgesi büyüme tahmini %4,3'ten %5,3'e, 2022 tahmini ise +4,4'ten %4,6'ya yukarı yönlü revize edilmiştir. Japonya ekonomisi için 2021 yılı büyüme tahmini %2,6'dan %2,5'e revize edilirken, Çin'in büyüme tahmini %8,5'te bırakılmıştır. OECD, "Eylül Ara Dönem Ekonomik Görünüm 2021 Raporu"nda destekleyici para politikalarının devam ettirilmesi gerektiğini, ancak enflasyonun hedefi ne kadar aşmasının hoş görüleceği, para politikasında normalleşmeye doğru adımların zamanlaması ve dizilimi konusunda net bir yönlendirme ortaya konması gerektiğini vurgulamıştır. OECD, kısa vadeli görünümün hala belirsiz olduğuna ve işgücü piyasalarının henüz toparlanmadıklarına işaret ederek makroekonomik politika desteğinin gerekli olmaya devam ettiğini bildirmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda güncellemeye gitmiştir. IMF, küresel büyüme tahminini 2021 için %6'dan %5,9'a indirmiş, 2022 yılı için %4,9 olan tahminini değiştirmemiştir. 2021 yılı için ABD büyüme tahmini %7'den %6'ya, Japonya'nın büyüme tahmini ise %2,4'e, Çin büyüme tahmini ise

F-2/0 Blok No:18 Beşiktaş 34335 | TANIŞIL
İstanbul Ticaret Sicil No: 37228
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Ticaret Sicil No: 269299-5900047
www.vakfiyatipus.com

Türkiye ekonomisi 2021 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre beklentilerin bir miktar altında %7,4 oranında büyümüştür. Böylece Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %11,7 büyümüştür. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2021 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,8, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %2,7 artmıştır. Harcama bileşenlerine göre yılın üçüncü çeyreğinde, büyümeye en yüksek katkı net ihracat ve tüketici harcamalardan gelmiştir. Üçüncü çeyrekte büyümeye en yüksek katkısı yapan sektör ise hizmetler sektörü olmuştur. İnşaat ve tarım sektörleri ise büyümeyi negatif yönlü etkilemiştir.

07 Aralık 2021

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ekim'de beklentilerin altında aylık bazda %2,39 artmış, yıllık bazda ise Eylül'deki %19,58'den %19,89'a yükselmiştir. Böylece enflasyon Ocak 2019'dan sonraki en yüksek seviyesine çıkmıştır. Ekim'de enflasyonda genele yayılan bir artış yaşanırken, kurdaki, akaryakıt fiyatlarındaki ve enerji maliyetlerindeki artış belirleyici olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Ekim'de bir önceki aya göre %1,79 artmış ve yıllık bazda Eylül'deki %16,98'den %16,82'ye gerilemiştir. Çekirdek enflasyonda yıllık bazda yaşanan düşüşte geçen yıldan gelen baz etkisi belirleyici olmuştur. Gruplar bazında ise ev eşyası ve sağlık gruplarında yıllık bazda yaşanan düşüşün çekirdek enflasyondaki düşüşe katkı sağladığı görülmektedir. Öte yandan kurdaki yükselişin sürdüğü bir ortamda baz etkisinin olumlu katkısının gelecek aylarda da devam edip etmeyeceği takip edilecektir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ekim'de bir önceki aya göre %5,24 artmış ve yıllık bazda Eylül'deki %43,96'dan %46,31'e yükselmiştir. Yİ-ÜFE'deki yükselişte kurdaki artış ve enerji fiyatlarındaki yükseliş belirleyici olmuştur. Enerjide %9,33'lük artış, Yİ-ÜFE'yi de artırmıştır. Enerji maliyetlerindeki artışın önümüzdeki dönemde nihai mal fiyatlarına yansımaya birlikte TÜFE'de de artış yaşanacaktır. Kasım ve Aralık aylarında baz etkisiyle düşüş bekleniyor olsa da özellikle enerji maliyetlerindeki artış nedeniyle baz etkisinin düşüş yönü katkısının sınırlı kalacağı düşünülmektedir. Tedarik zincirindeki bozulmanın arz sıkıntılarının neden olması ve emtia

Sicil Numarasi: 7644

%8,1'den %8'e indirilmiştir. Euro Bölgesi 2021 yılı büyüme tahmini ise %4,6'dan %5'e yukarı yönlü revize edilmiştir.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı bazı üretici ülkelere OPEC+ grubu, Eylül ayında gerçekleştirdiği toplantısında aylık petrol üretim artışına devam etme kararı almıştır. OPEC+'nın mevcut politikasına göre günlük 400 bin varil petrol üretim artışı devam edecek. Delegeleler, yaptıkları açıklamalarda, bakanların, Ekim ayı için planlanan günde 400.000 varil arz artışını onayladığını belirtmiştir. OPEC+, Temmuz toplantısında Ağustos-Aralık döneminde petrol üretiminin her ay için günlük 400 bin varil artırılmasını kararlaştırmış ve toplantının ardından yapılan açıklamada, "Ağustos-Aralık döneminde petrol üretiminin her ay için günlük 400 bin varil artırılmasına karar verildiği, 10. Bakanlar Toplantısı'nda varılan anlaşmanın süresinin ise Nisan 2022'den 31 Aralık 2022'ye kadar uzatıldığı ifade edilmiştir.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC), Eylül ayı petrol piyasası raporunda küresel petrol tüketimindeki artışla birlikte bu yıl ve gelecek yıl petrol talebinin artmasını beklerken, üretimdeki aksaklıkların süreceğine de vurgu yapmıştır. Bu yıl için petrol talebi tahmini OPEC dışı ülkelerde yaşanan arz sıkıntıları nedeniyle önceki aya kıyasla günlük 260 bin varil artırılmıştır. OPEC, 2022 yılı için günlük küresel petrol talebi tahmini 4,2 milyon artırarak 100,8 milyon varile yükseltmiştir. OPEC, küresel ekonominin satın alma paritesi üzerinden değerlendirildiğinde 2045 yılına kadar iki katına çıkacağını tahmin ederken, enerji talebinin günlük 76,6 milyon varil petrole eş değer ölçüde artacağını tahmin etmiştir.

OPEC+ kaynakları, OPEC ve birlikte hareket eden ülkelerin, tüketicilerin piyasadaki sert yükselişi sınırlama baskısına rağmen, Kasım ayında üretimi günde 400 bin varil artırmaya yönelik mevcut anlaşmalarına bağlı kalma konusunda anlaştıklarını açıklamıştır. Öte yandan son dönemde tedarik zincirindeki aksaklıklar nedeniyle enerji fiyatları artmış ve petrol fiyatları varil başına 80 doları aşmıştır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Etiler 1. Cad. Park Mh. Kat: 5
Tel: (0212) 322 35 77 Fax: 0212 322 35 78
www.yatirimmenkul.com.tr
Sicil No: 274900
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0803000835900017

ile gıda fiyatlarındaki yükseliş nedeniyle özellikle 2022 yılının ilk yarısında dünya genelinde enflasyon oranlarının yüksek kalmasının beklenmesi ve Fed'in tahvil azaltımı ile faiz artırım sürecine girmesinin dolarda değerlenmeye neden olurken TL'de değer kaybına yol açacak olmasının yaratacağı baskıyla 2022 yılının ilk yarısında yurtdışında enflasyon oranları beklenenden yüksek gerçekleşebilecektir.

Ağustos'ta 0,53 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesi Eylül'de 1,65 milyar dolar fazla vermiştir. Hem dış ticaret açığındaki gerileme hem de pandemi sonrası hizmet gelirlerindeki toparlanmanın devam etmesi cari işlemler dengesinin Eylül'de fazla vermesinde belirleyici olmuştur. Yılın ilk dokuz ayında 11,7 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı, 12 aylık kümülatif toplamda ise 18,4 milyar dolar gerçekleşmiştir. Cari açığın finansman kompozisyonuna bakıldığında rezerv varlıklardaki artışın ivme kaybetse de devam ettiği, doğrudan, portföy yatırımları ve net hata noksan kalemi kanallarıyla sermaye girişinin olduğu dikkat çekmektedir. Eylül'de 1,1 milyar dolar doğrudan yatırım girişi, portföy yatırımlarında Eylül'de Hazine tarafından yurtdışı piyasalarda gerçekleşen Eurobond ihracının desteğiyle 1,2 milyar dolarlık sermaye girişi olmuştur. Diğer yatırımlarda ise 122 milyon dolarlık net sermaye çıkışı yaşanmıştır. Böylece, Eylül'de 1,65 milyar dolar cari fazla verilirken, portföy, doğrudan ve diğer yatırımlardan toplam net giriş 2,2 milyar dolar gerçekleşmiş ve net hata noksanda 1,8 milyar dolarlık girişle beraber rezervler 5,6 milyar dolar artış göstermiştir.

07 Aralık 2021

2020 yılı Ekim'de 4,9 milyar TL açık veren merkez yönetim bütçe dengesi 2021 yılı Ekim ayında 17,4 milyar TL açık vermiştir. 2020 yılı Ekim ayında 6,9 milyar TL fazla veren faiz dışı bütçe dengesi ise 2021 yılı Ekim ayında 3,1 milyar TL açık vermiştir. Ekim ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %22,9 artarak 114 milyar TL, bütçe giderleri ise %34,6 oranında artarak 131,4 milyar TL olmuştur. 2021 yılı Ocak-Ekim döneminde bütçe açığı yıllık bazda %46 azalarak 78,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Ocak-Ekim döneminde bütçe açığındaki gerilemede, geçen yılın aynı döneminde salgına yönelik alınan önlemler, vergi indirimleri ve diğer

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Etiler 1. Cad. Park Mh. Kat: 5
Tel: (0212) 322 35 77 Fax: 0212 322 35 78
www.yatirimmenkul.com.tr
Sicil No: 274900
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0803000835900017

2022-2024 dönemi kapsayan Orta Vadeli Program'ın onaylanmasına ilişkin Cumhurbaşkanlığı Kararı, Resmi Gazete'nin mükerrer sayısında yayımlanmıştır. Programda 2022 yılına ilişkin büyüme %5 olarak belirlenirken, 2023 ve 2024 için de %5,5'lik büyüme hedefi konmuştur. Bu yıla ilişkin büyümede gerçekleştirme tahmini %9 olmuştur. Enflasyona ilişkin olarak ise 2022 yılsonu için %9,8'lik hedef konmuştur. 2023 için bu hedef %8, 2024 için ise %7,6 olmuştur. 2021 yılsonu gerçekleştirme tahmini ise %16,2 olarak belirlenmiştir. Cari açığın gayrisafi milli hasılaya oranı 2022 için %2,2, 2023 için %1,5, 2024 için ise %1 hedeflenmiştir. 2021 tahmini ise %2,6 olmuştur.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan finansman programında 2022 yılında uluslararası sermaye piyasalarından tahvil ihraçları yoluyla 11 milyar dolar finansman sağlanması öngörülmüştür. 2021'de Hazine uluslararası piyasalardan 10 milyar dolar sağlamıştı.

Türkiye ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,7 büyümüştür. Böylece, ikinci çeyrekte yıllık büyüme baz etkisiyle rekor seviyede gerçekleşmiştir. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2021 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %21,9 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %0,9 artmıştır. Bu oran, 2021 yılının ilk çeyreğinde %2,2 olmuştu. Harcama bileşenlerine göre yılın ikinci çeyreğinde yaşanan artışta hanehalkı tüketimi ve net ihracat başı çekmiştir. Yatırımlardaki güçlü seyrir, pandemi sonrası açılmalarla birlikte dış talepteki artış ve rekabetçi kur büyümeye pozitif katkı sağlamıştır. Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında yılın ikinci çeyreğinde tarım sektörü bazı bölgeleri etkileyen kuraklık neticesinde yıllık bazda sınırlı şekilde %2,3 büyürken, sanayi sektörü ise hanehalkı harcamaları ve ihracattaki artışla %40,5 büyümüştür. İnşaat sektörü ise bir süredir devam eden durgunluktan sonra %3,1 büyümüştür. Hizmetler sektörü pandeminin sona ermesi ve açılmalarla güçlü şekilde %45,8 büyümüştür. Aşılma oranlarının artması sebebiyle önümüzdeki dönemde, X ve Y ülkelerinde bir takım kesimler yaşamaya düşük olduğu, dış ticaret Etkilerinden dolayı, Türkiye'nin önümüzdeki dönem devam

İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
 Mersis No: 9.9220-0883-5900017

yavaşlamanın etkisiyle faiz dışı açık verilmesine karşın bu yıl ekonomideki canlanmanın etkisiyle faiz dışı fazla verilmesi etkili olmuştur. 2021 yılı Ocak-Ekim döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %34,3 oranında artarak 1104,6 milyar TL, bütçe giderleri ise %22,3 oranında artarak 1183,1 milyar TL gerçekleşmiştir. Kalan aylarda mevsimsellikten de kaynaklanabilecek tüm olumsuz durumlara karşın, Türkiye'nin sıkı maliye politikası uygulamadaki tarihsel başarısı göz önüne alındığında ve tasarruflara yönelik disiplinin devam edeceği düşünüldüğünde bütçe açığı/GSYH oranının yıl sonunda, OVP'de planlanan %3,5 seviyesinin altında gerçekleşmesi muhtemel görülmektedir.

07 Aralık 2021

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 18 Kasım'da yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 100 baz puan düşürerek %15 seviyesine indirmiştir. Karar metninde ihracattaki güçlü artış eğilimiyle yılın geri kalanında yıllıklandırılmış cari işlemler dengesindeki iyileşmenin sürmesinin beklendiği, bu eğilimin güçlenerek devam etmesinin fiyat istikrarı hedefi için önemli, olduğu belirtilmiştir. Enflasyona ilişkin olarak, gıda ve başta enerji olmak üzere ithalat fiyatlarındaki artışlar ile tedarik süreçlerindeki aksaklıklar gibi arz yönlü unsurlar, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışlar ve talep gelişmelerinin yükselişte etkili olduğu söylenmiştir. Faiz indirimine gerekçe olarak, para politikasının etkileyebildiği talep unsurları, çekirdek enflasyon gelişmeleri ve arz şoklarının yarattığı etkilerin ayrıştırılmasına yönelik analizlerin değerlendirildiği ifade edilmiştir. Arz yönlü ve para politikası etki alanı dışındaki faktörlerin fiyat artışları üzerinde oluşturduğu geçici etkilerin 2022 yılının ilk yarısı boyunca da etkisini sürdürmesinin beklendiği belirtilmiştir. Son olarak bu etkilerin ima ettiği sınırlı alanın kullanımının Aralık ayında tamamlanmasının değerlendirileceği ifade edilmiştir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Kasım ayında gerçekleştirdiği toplantısının tutanaklarında, makro ihtiyati politikaların krediler üzerindeki etkisi ile TCMB fonlamasının açık piyasa ve swap işlemleri arasındaki kompozisyonunun yakından takip edileceğini belirtmiştir. Tutanaklarda enflasyonun kısa dönemde, başta emtia fiyatları ve yönetilen/yönlendirilen fiyatlar olmak üzere arz ve

Uzunyolcu / İSTANBUL
Sicil Numarası: 76444

edeceği, asıl önemli katkının kapanmaların da bitmesiyle beraber hizmetler sektöründen gelecek güçlü ivme olacağı düşünülmektedir. Bununla birlikte, son dönemde yurt içi üretici maliyetlerinin %40'ın üzerinde seyrediyor olması ve TL'deki son dönemlerdeki değerlenme, TL'nin rekabetçi üstünlüğünü bir miktar sınırlayabilir. Son açıklanan Temmuz ayı dış ticaret verilerinde de bu durum bir miktar görülmekte olup, ihracatın artış hızında yavaşlamaya ve ihracatın katkısının önümüzdeki dönemde bir miktar azalacağına işaret etmektedir. Tedarik zincirinde yaşanan bozulmaların ihracatın Çin gibi ülkelerden Türkiye'ye kaymasında olumlu etki yaratmış olması ihracatın seyrinde önemli bir unsur olacaktır. Öte yandan, büyümede sürpriz etki yaratan ve en yüksek katkıyı sağlayan hanehalkı tüketim harcamaları, düzenleyici kurumlar tarafından cari açığı artırdığı düşünülen tüketici kredilerinde yapılacak yeni düzenlemelerle tüketicinin yavaşlaması sonucu baskılanabilir. Son açıklanan öncü göstergelerden olan PMI verileri büyümenin 3. çeyrekte de devam ettiğini gösterse de önümüzdeki dönemde büyümede yukarıda belirttiğimiz unsurlar neticesinde bir miktar yavaşlama olabilir. Delta varyantının dünyada giderek artmasına karşın geçmiş dönemdeki gibi pandemi kaynaklı kapanmalar olmasa bile, özellikle yılın son çeyreğinde ekonomide yavaşlamanın daha belirgin hale gelebileceği düşünülmektedir. Tüm bunlara karşın son açıklanan veriler doğrultusunda, kur ve faiz gibi finansal koşullarda beklenmedik bir bozulma olmadığı sürece, %8 üzeri büyüme ihtimalinin arttuğu düşünülmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Eylül'de beklentilere yakın aylık bazda %1,25 (Piyasa beklentisi: %1,30) artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Ağustos'taki %19,25'ten %19,58'e yükselmiştir. Böylece enflasyon Mart 2019'dan sonraki en yüksek seviyesine çıkmıştır. Eylül'de yeni eğitim öğretim döneminin başlamasının etkisiyle en yüksek artış eğilimi grubunda yaşanmıştır. Eylül'de enflasyonu en yüksek artış yönlü etkileyen grup ise konut grubu olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi yansıtan tüketici fiyatları (C endeksi) Eylül'de bir önceki aya göre %1,25 artmıştır. Ağustos'taki %16,76'dan %16,98'e yükselmiştir. Eylül'de enflasyonda iki ay üst üste yaşanan düşüş

talep yönlü çeşitli unsurların etkisiyle oynak bir seyir izlemesi beklendiği ifadesi yer almıştır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), yabancı para mevduat/katılım fonu yükümlülükleri için zorunlu karşılık oranlarını tüm vade dilimlerinde 200 baz puan artırmıştır. Buna göre zorunlu karşılık oranı, yurt dışı bankalarda mevduat/katılım fonu ve kıymetli maden depo hesapları hariç vadesiz, ihbarlı, 1 aya kadar, 3 aya kadar, 6 aya kadar ve 1 yıla kadar vadeli mevduat ve katılım fonları için %23'ten %25'e, 1 yıl ve 1 yıldan uzun vadeli mevduat ve katılım fonları için %17'den %19'a, vadesiz, ihbarlı, 1 aya kadar, 3 aya kadar, 6 aya kadar ve 1 yıla kadar vadeli kıymetli maden depo hesapları için %24'ten %26'ya, 1 yıl ve 1 yıldan uzun vadeli kıymetli maden depo hesapları %20'den %22'ye çıkmıştır. TCMB Türk lirası zorunlu karşılıkların standart altın cinsinden tesis edilmesi imkânı azami oranını %15'ten %10'a indirmiştir.

İşsizlik oranı, Eylül'de bir önceki aya göre 0,3 puan azalarak %11,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu dönemde işsiz sayısı 3 milyon 794 bin kişi olmuştur. İşgücüne katılma oranı 0,5 puan artışla %51,7, 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı Eylül'de bir önceki aya göre 0,9 puan azalarak %21,5, istihdam oranı 0,3 puanlık artışla %32,7 olmuştur.

07 AĞUSTOS 2021

Ticaret Bakanlığı
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Umranıye/İSTANBUL
Sicil No: 27064
Ticari Sicil No: 27064

yeniden yükselişe dönmüştür. Ancak çekirdek enflasyondaki artışta özellikle pandemi nedeniyle uzun süredir kapalı olan eğitim grubundaki artışın etkili olması nedeniyle yükselişin önümüzdeki aylarda da devam edip etmeyeceğini gözlemlemek önemli olacaktır. Öte yandan, Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Eylül'de bir önceki aya göre %1,55 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %45,52'den %43,96'ya gerilemiştir. Böylece Yİ-ÜFE'de Haziran 2020'den bu yana devam eden yükseliş sonlanmıştır.

Temmuz'da 0,92 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi Ağustos'ta 0,53 milyar dolar fazla vermiştir (piyasa beklentisi: 0,23 milyar dolar açık). Ağustos 2021'de cari fazla verilmesinde dış ticaret açığında yıllık bazda %49'luk gerileme yaşanması ile birlikte hem turizm hem de net hizmet gelirlerinde %100'ün üzerinde yaşanan artışlar belirleyici olmuştur. 12 aylık kümülatif toplamda ise Temmuz'daki seviyesi olan 27,6 milyar dolardan 23 milyar dolara gerileyen cari işlemler açığı pandeminin yaşandığı geçen yıla göre %4'lük bir düşüş yaşamıştır. TCMB nezdinde tutulan rezervler tarihi yüksek seviyesinde (13,2 milyar dolar) gerçekleşirken, portföy yatırımlarında 1,3 milyar dolar, diğer yatırımlarda 7,3 milyar dolar giriş olmuştur. Doğrudan yatırımlarda ise Ekim 2020'den sonra ilk defa Ağustos 2021'de 319 milyon dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşmiştir. Net hata noksanda son 22 yılın en yüksek seviyesi olan 4,5 milyar dolarlık giriş yaşanmıştır.

2021 yılı Eylül ayında bütçe dengesi 23,6 milyar TL açık vermiştir. Geçen yıl Eylül ayında ise 26,6 milyar TL açık verilmişti. Faiz dışı açık ise 2021 yılı Eylül ayında 9,5 milyar TL olarak açıklanırken, 2020 yılı Eylül ayında 13,5 milyar TL faiz dışı açık verilmişti. Eylül ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %49,4 artarak 117,9 milyar TL, bütçe giderleri ise %30,3 oranında artarak 141,5 milyar TL olmuştur. 2021 yılı Ocak-Eylül döneminde bütçe açığı yıllık bazda %56,5 azalarak 61,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2021 yılı Ocak-Eylül döneminde 81,2 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. 2020 yılında aynı dönemde 85,1 milyar TL faiz dışı açık verilmişti. Ocak-Eylül döneminde toplam kamu harcamaları 1.000,4 milyar TL olarak gerçekleşirken, Ocak-Eylül döneminde toplam kamu gelirleri 889,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ocak-Eylül döneminde toplam kamu harcamaları ile toplam kamu gelirleri arasındaki fark olan 111,1 milyar TL, bütçe açığına karşılık gelmektedir.

F-2/A BİLGİ VERİMİ
F-2/B GİZLİ
F-2/C SÖZLEŞME

Dr. T. C. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
T.C. 11. Merkez Adresli Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi No: 7/1A Beşiktaş
Üsküdar İstanbul
Etiler Kat: 11/11 34398 Beşiktaş İstanbul
T. C. 11. Merkez Adresli Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi No: 7/1A Beşiktaş
Üsküdar İstanbul
Etiler Kat: 11/11 34398 Beşiktaş İstanbul

07 April 2021



talepteki yavaşlamanın etkisiyle faiz dışı açık verilmesine karşın bu yıl ekonomideki canlanmanın etkisiyle faiz dışı fazla verilmesi etkili olmuştur. 2021 yılı Ocak-Eylül döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %35,8 oranında artarak 990,6 milyar TL, bütçe giderleri ise %20,9 oranında artarak 1,051.7 milyar TL olmuştur.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 21 Ekim'de yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 200 baz puan düşürerek %16 seviyesine indirmiştir. Piyasalar çoğunlukla, TCMB'nin 50 baz puanlık bir faiz indirimine gitmesini bekliyordu. TCMB'nin karar metninde arz yönlü arızı unsurlardan kaynaklı olarak politika faizinde yapılan aşağı yönlü düzeltme için "yıl sonuna kadar sınırlı bir alan kaldığı" ifade edilmiştir. Karar metninde "Kurul, ayrıca iklim ve diğer çevre kaynaklı riskleri sınırlandırmak amacıyla, para politikasının ana hedeflerinde bir değişikliğe yol açmadan sürdürülebilir finans uygulamalarını uzun vadeli bir politika olarak destekleme kararı almıştır." ifadelerine yer verilmiştir. Enflasyon görünümüyle ilgili olarak, son dönemde gözlenen yükselişte; gıda ve ithalat fiyatlarındaki artışlar ile tedarik süreçlerindeki aksaklıklar gibi arz yönlü unsurlar, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışlar ve açılmaya bağlı talep gelişmelerinin etkili olduğu ve bu etkilerin arızı unsurlardan kaynaklı olduğu ifadesi tekrarlanmıştır. "Kurul, ayrıca iklim ve diğer çevre kaynaklı riskleri sınırlandırmak amacıyla, para politikasının ana hedeflerinde bir değişikliğe yol açmadan sürdürülebilir finans uygulamalarını uzun vadeli bir politika olarak destekleme kararı almıştır." ifadesi karar metninde yer almıştır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), TL cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıklara uygulanan faiz/nema oranını %12,5'ten %10,5'e indirmiştir. Yabancı para mevduat/katılım fonundan, TL mevduat/katılım fonuna dönüşüm uygulaması kapsamında ise %18 olarak uygulanan oran %16'ya düşürülmüştür.

YAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

~~ANKARA İTİFAKİNDEN KURULAN TÜRKİYE İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI, SİTE 2
AKATLARININ İKİNCİ KATINDA KURULAN TÜRKİYE İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI, SİTE 2
F.2.2 A Blok Kat: 13, Resitkaya 37, 06550 ANKARA
F.2.2 A Blok Kat: 13, Resitkaya 37, 06550 ANKARA
özetinde, 2018 yılında, 2019 yılında ve 2020 yılında belirlenen hedefi~~

www.vakityatirim.com
İstanbul Ticaret Sicil No: 317228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 080300835900017

07 Aralık 2021



Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi D. A. 1
Büyükdere Saray No: 7/A Etiler / Beşiktaş / İstanbul / TÜRKİYE
Sikil Numarası: 77641

sürdüreceğini, enflasyonun kısa vadede oynak bir seyir izlemesini beklediğini belirtmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 28 Ekim’de yayımladığı yılın son Enflasyon Raporu’nda 2021 yılı enflasyon beklentisini %14,1’den %18,4’e yükseltmiştir. Bir önceki Rapor dönemine göre gıda fiyatları ve Türk lirası cinsinden ithalat fiyatları varsayımlarındaki güncellemeler, enflasyon tahminini sırasıyla 2,1 puan ve 1,5 puan artırmıştır. Yönetilen/yönlendirilen fiyatlar ise, büyük ölçüde alkol-tütün kaynaklı olarak tahmini 0,3 puan yükseltmiştir. Ayrıca, çıktı açığındaki güncelleme de tahmini 0,4 puan yukarı çekmiştir. 2022 yıl sonu enflasyon tahmini de %7,8’den %11,8’e yükseltilmiştir. Başlangıç koşullarındaki güncellemenin enflasyonun ana eğilimine etkileri, 2022 yıl sonu enflasyon tahminini 2,2 puan artırmıştır. Diğer yandan, gıda enflasyonu varsayımındaki güncelleme tahmini 1,0 puan artırırken, çıktı açığındaki değişiklik ise 0,8 puan yükseltici yönde katkıda bulunmuştur.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin 2021 yılı büyüme tahminini %9,2'ye yükseltmiştir. Fitch, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda, Türkiye'de 2021'de neredeyse son 10 yılın en yüksek büyümesinin yaşanmasının olası olduğunu belirtmiştir. Fitch, küresel ekonomiye ilişkin büyüme tahminini ise %6,3'ten %6'ya düşürmüştür.

Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), Türkiye ekonomisinin 2021'de %9, 2022'de %4 büyüyeceğini öngörmüştür.

Uluslararası Kredi Derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), Türkiye'nin döviz cinsinden kredi notunu "B+", yerel para birimi cinsinden kredi notunu "BB-" ve kredi notu görünümünü "duragan" olarak teyit etmiştir. S&P tarafından yapılan açıklamada, Türkiye'ye ilişkin değerlendirmelerin ülkenin çeşitlendirilmiş ekonomisi ve geçmişte dış sokak ile ülke için ekonomik sıkıntıları atlatan özel sektörü tarafından desteklenmesiyle yapıldığı belirtildiği, tüm bu gelişmelere rağmen Türkiye'nin dış piyasasındaki pozitif beklentilerin, S&P'nin Türkiye'ye ilişkin kredi notunu "B+" seviyesine yükseltmesiyle sonuçlanabileceği

www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 927.008 8359
Mersis No: 083300835900017

Ticaret Sicil No: 27117 Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Ali
Büyükdemir Cad. No: 17/1A1 Blok: 3 Kat: 3
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Sicil Numarası: 77641
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL

07 April 2021

öngörülemez olduğu ifade edilmiştir. Kuruluş Türkiye ekonomisinin bu yıl %8,6, 2022'de %3,3, 2023 ve 2024'te %3,1 büyüyeceğini tahmin etmiştir. Enflasyonun bu yıl %17,3, 2022'de %12, 2023'te %9,5 ve 2024'te %9,2 olacağı öngörülmüştür. İşsizlik oranının ise 2021'de %12,6, 2022'de %12,2, 2023'te %11,2 ve 2024'te %11 olacağı tahmin edilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin 2021 yılı büyüme tahminini % 6'ya yükseltmiştir. Moody's Mayıs ayında yayımladığı raporda Türkiye ekonomisinin 2021'de %5 büyüceğini öngörmüştü. Raporda, küresel toparlanmanın sağlandığı, ancak Covid-19 salgınında Delta varyantının yayılmasının risk oluşturduğuna dikkat çekilmiştir. Türkiye ekonomisinin 2022 yılına ilişkin büyüme beklentisinin de %3.5'ten %3.6'ya çıkarıldığına işaret edilen raporda, devam eden küresel ekonomik toparlanma ve aşlamadaki ilerleme sayesinde turizm sektöründeki toparlanmanın Türkiye ekonomisindeki büyümeyi desteklediği kaydedilmiştir. Geçen yılki güçlü kredi büyümesinin devam eden etkisinin ve baz etkisinin de büyümede rol oynadığına işaret edilen raporda, sıkılaştan finansal şartlar, bu yıl kredilerdeki büyümenin geçen yıldan çok daha düşük bir seviyede kalması ve ısrarcı şekilde yüksek seyreden enflasyon nedeniyle büyüme immesinde gelecek çeyreklerde yavaşlama beklendiği ifade edilmiştir.

Dünya Bankası, Türkiye için 2021 yılı büyüme tahminini %5'ten %8,5'e, enflasyon tahminini %15,5'ten %17,7'ye çıkarmıştır. Banka, 2022 yılı büyüme tahminini %4,5'ten %3'e, 2023 yılı tahminini %4,5'ten %4'e düşürmüştür.

[illegible]

İstanbul Ticaret Sicil No: 154228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0.9220-0823-5900017

17

				İlave bir risk beklenmemektedir.	temyiz yoluna başvurulmuş ancak karar onanmış ve karar düzeltme yoluna gidilmiştir. Karar düzeltme talebimiz İdari Dava Daireleri Kurulunun 2019/998 E. ve 2019/4855 K. ile reddedilmiş ve karar kesinleşmiştir.
Banka	Rekabet Kurulu Başkanlığı	Ankara 2. İdare Mahkemesi 2014/119 E. (Önceki: Ankara 8. İdare Mahkemesi-2013/1361 E.)	Rekabet Kurulu'nun 08.03.2013 tarih, 13-13/198-100 sayılı kararı ile Bankamıza verilen 82.172.910 TL tutarında idari para cezasının iptali davası	Kabahatler Kanunu m. 17. gereğince peşin ödeme indiriminden faydalanılarak idari para cezasının 3/4'üne tekabül eden 61.629.682,50 TL Büyük Mükellefler Vergi Dairesine ihtirazi kayıtlı ödenmiştir. İlave bir risk beklenmemektedir.	Ankara 8. İdare Mahkemesinin 15.01.2014 tarihli ve 2014/75 sayılı kararı ile, Ankara Bölge İdare Mahkemesi 1. Kurulu'nun 18.12.2013 tarihli ve E. 2013/32824, K. 2013/25431 sayılı Kararı uyarınca dosya esas kaydının kapatılarak bağlantı nedeniyle Ankara 2. İdare Mahkemesi'ne gönderilmesine karar verilmiştir. Ankara 2. İdare Mahkemesi'nin 06.02.2014 tarihli ve E. 2014/119 sayılı Kararı ile, yürütmenin durdurulması talebinin, 25.12.2014 tarihli ve 2014/1580 sayılı Kararı ile de davanın reddine karar verilmiştir. Gerekçeli karar 23.03.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Aynı gün KAP'ta yayınlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş olup, Danıştay 13. Hukuk Dairesi'nin 2015/2445 Esas, 2015/4605 Karar sayılı ve 16.12.2015 tarihli kararı ile temyiz başvurumuz reddedilmiştir. Söz konusu karar 24.06.2016 tarihinde tebliğ alınmış ve karara karşı karar düzeltme yoluna başvurulmuş olup karar düzeltme talebimiz İdari Dava Daireleri Kurulunun 2019/998 E. ve 2019/4855 K. ile reddedilmiş ve karar kesinleşmiştir.

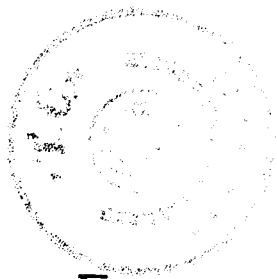
07 Aralık 2021

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etilülü Mah. 1. Cad. Park Maya Sitesi
F-2/4 Blok No: 36 Beşiktaş 34398 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272265 Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 78
www.yakif.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 080200-0883-5900017

08.03.2013 tarih, 13-13/198-100 sayılı kararı ile yargı yolu Ankara İdare Mahkemelerinde açık olmak ve gerekçesi daha sonra tebliğ edilmek üzere Bankamıza 82.172.910 TL tutarında idari para cezası verilmesine karar verilmiştir.

Söz konusu idari para cezası, 5326 sayılı Kabahatler Kanunu'nun 17. maddesinde tanınan peşin ödeme indiriminden faydalanmak suretiyle dörtte üçü nispetinde 61.629.682,50 TL olarak, Büyük Mükellefler Vergi Dairesine 15.08.2013 tarihinde kanun yoluna başvurma hakkımız saklı kalmak kaydıyla ödenmiştir. Ardından, Rekabet Kurulu Kararının öncelikle yürütmesinin durdurulması ve ardından iptali, ayrıca ödenen idari para cezasının faiziyle birlikte tarafımıza iadesi talebiyle 13.09.2013 tarihinde iptal davası açılmış olup, Ankara 2. İdare Mahkemesi'nin 25.12.2014 tarihli ve 2014/119 E., 2014/1580 K. sayılı kararı ile davanın reddine karar verilmiştir. Gerekçeli karar 23.03.2015 tarihinde tebliğ edilmiş ve aynı gün KAP'ta yayınlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş ancak temyiz talebimiz reddedilmiş ve karar onanmış olup, söz konusu onama kararına karşı karar düzeltme yoluna başvurulmuştur. Danıştay'ın karar düzeltme incelemesinin sonucu beklenmektedir. Karar düzeltme incelemesi Bankamız lehine sonuçlanmıştır. Karar bozularak yeniden karar verilmek üzere ilk derece mahkemesine gönderilmiştir. İlk derece mahkemesi davanın reddi yönündeki kararında direnme kararı almıştır. Söz konusu karara karşı Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu nezdinde temyiz başvurusunda bulunulmuş olup, inceleme sonucu beklenmektedir.

07 Aralık 2021



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Etiler 2. Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok Kat: 18 Beşiktaş 34339 İSTANBUL
Tel: 0212 332 35 77 Fax: 0212 332 35 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0872008935900017

Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Akademi Mah. Etiler 2. Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok Kat: 18 Beşiktaş 34339 İSTANBUL
Sicil No: 27228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

14.3. Son 12 ayda ihracının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Yeni Şekil

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Banka	Rekabet Kurulu Başkanlığı	Ankara 2. İdare Mahkemesi 2014/119 E. (Önceki: Ankara 8. İdare Mahkemesi- 2013/1361 E.)	Rekabet Kurulu'nun 08.03.2013 tarih, 13-13/198-100 sayılı kararı ile Bankamıza verilen 82.172.910 TL tutarında idari para cezasının iptali davası	Kabahatler Kanunu m. 17. gereğince peşin ödeme indiriminden faydalanılarak idari para cezasının 3/4'üne tekabül eden 61.629.682,50 TL Büyük Mükellefler Vergi Dairesine ihtirazi kayıtla ödenmiştir. İlave bir risk beklenmemektedir.	Ankara 8. İdare Mahkemesinin 15.01.2014 tarihli ve 2014/75 sayılı kararı ile, Ankara Bölge İdare Mahkemesi 1. Kurulu'nun 18.12.2013 tarihli ve E. 2013/32824, K. 2013/25431 sayılı Kararı uyarınca dosya esas kaydının kapatılarak bağlantı nedeniyle Ankara 2. İdare Mahkemesi'ne gönderilmesine karar verilmiştir. Ankara 2. İdare Mahkemesi'nin 06.02.2014 tarihli ve E. 2014/119 sayılı Kararı ile, yürütmenin durdurulması talebinin, 25.12.2014 tarihli ve 2014/1580 sayılı Kararı ile de davanın reddine karar verilmiştir. Gerekçeli karar 23.03.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Aynı gün KAP'la yayımlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürürlükte.

07 Aralık 2021

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler Cad. Paik Mh. Sitesi
F-2/A Blok Kat: 8 B.Şişli 34335 İSTANBUL
Tic. Sicil No: 27228
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0873006835900017

Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 4. maddesini ihlal edip etmediğinin tespiti amacıyla yürütülen soruşturmaya ilişkin olarak Rekabet Kurulu'nun, 08.03.2013 tarih, 13-13/198-100 sayılı kararı ile yargı yolu Ankara İdare Mahkemelerinde açık olmak ve gerekçesi daha sonra tebliğ edilmek üzere Bankamıza 82.172.910 TL tutarında idari para cezası verilmesine karar verilmiştir.

1. Söz konusu idari para cezası, 5326 sayılı Kabahatler Kanunu'nun 17. maddesinde tanınan peşin ödeme indiriminden faydalanmak suretiyle dörtte üçü nispetinde 61.629.682,50 TL olarak, Büyük Mükellefler Vergi Dairesine 15.08.2013 tarihinde kanun yoluna başvurma hakkımız saklı kalmak kaydıyla ödenmiştir. Ardından, Rekabet Kurulu Kararının öncelikle yürütmesinin durdurulması ve ardından iptali, ayrıca ödenen idari para cezasının faiziyle birlikte tarafımıza iadesi talebiyle 13.09.2013 tarihinde iptal davası açılmış olup, Ankara 2. İdare Mahkemesi'nin 25.12.2014 tarihli ve 2014/1119 E., 2014/1580 K. sayılı kararı ile davanın reddine karar verilmiştir. Gerekçeli karar 23.03.2015 tarihinde tebliğ edilmiş ve aynı gün KAP'ta yayınlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş ancak temyiz talebimiz reddedilmiş ve karar onanmış olup, söz konusu onama kararına karşı karar düzeltme yoluna başvurulmuştur. Danıştay'ın karar düzeltme incelemesinin sonucu beklenmektedir. Karar düzeltme incelemesi Bankamız lehine sonuçlanmıştır. Karar bozularak yeniden karar verilmek üzere ilk derece mahkemesine gönderilmiştir. İlk derece mahkemesi davanın reddi yönündeki kararında direnme kararı almıştır. Söz konusu karara karşı Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu (İDDK) nezdinde temyiz başvurusunda bulunulmuş olup, İDDK, davalı idare tarafından mevduat, kredi, kredi kartı ve kamu mevduatı hizmetlerine ilişkin olarak gerçekleştirilen çeşitli ihlallerin, devam eden tek bir ihlâl yaklaşımı kapsamında tek bir çerçeveye anlaşıp veya ortak plan doğrultusunda gerçekleştirildiğinin ortaya konulamadığı gerekçesiyle ilk derece mahkemesinin direnme kararının bozulmasına karar vermiştir. Davalı İdare bu karara karşı karar düzeltme yoluna başvurmuş olup, bu incelemenin sonucu beklenmektedir.

07 Aralık 2021

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulcaziz Mah. 1. Cad. Park Maya Sitesi
F: 2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 362 35 77 Fax: 0212 352 36 39
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 275228
Bogaziçi Kurumlar V.D. 92.008 8359
Mersis No. 0-9220-0883-5900017

İstanbul Ticaret Sicil No: 275228
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi
Bogaziçi Kurumlar V.D. 92.008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017