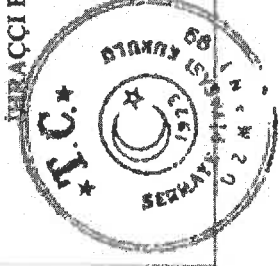


TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 21.06.2023 TARİH
VE 35/741 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 01.08.2023, 01.09.2023, 22.09.2023 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN
İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA 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 özenim gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p style="text-align: center;">İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 27.10.2023</p> <p style="text-align: center;">Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mah. 5 Finans Caddesi No: 40 / 1 Umranıye / İSTANBUL Sicil No: 776444 Mersis No: 0922003407000017 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifb.com.tr</p> <p style="text-align: center;">Barış HANCI OĞLU Müdür</p>	<p style="text-align: center;">İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>
<p style="text-align: center;">Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 27.10.2023</p>	<p style="text-align: center;">Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p style="text-align: center;">VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul Cad. Park Maya S/10 F-2/A Blok Kat: 8 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tic Sicil No: 272553/0352 352 8500 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8389 Mersis No: 0-9220-0983-8900017</p> <p style="text-align: center;">Tuğba AKKA Direktör</p>	<p style="text-align: center;">İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>



27 Ekim 2023

0,09 puana güncellenmiştir. Dış ticaretin negatif etkisi artmıştır. ABD ekonomisi 2022 yılında %2,1 büyümüşü. Fed, ABD ekonomisinin 2023 yılında ise %1 büyümesini beklemektedir.

ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ağustos'ta aylık bazda beklentilere paralel %0,6 artmıştır. TÜFE yıllık bazda ise %3,2'den %3,7'ye yükselmiştir. Enflasyondaki artışta benzin fiyatlarındaki yükseliş etkili olmuştur. Fed'in yakından takip ettiği çekişirdek enflasyon tahminlerin üzerinde aylık %0,3 artmıştır. Yıllık bazda ise beklentilere paralel %4,7'den %4,3'e gerilemiştir. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Temmuz'da aylık bazda beklentilerin üstünde %0,7 artmıştır. Yıllık bazda ise ÜFE %0,8'den %1,6'ya yükselerek beklentilerin üstünde artış göstermiştir. Artan enerji ve ulaşım maliyetleri, ÜFE'deki artışta belirleyici olmuştur. Gıda ve enerji hariç üretici fiyatları (çekişirdek ÜFE) aylık %0,2 artarken; yıllık bazda ise %2,2'lik artış göstermiştir. ABD'de TÜFE'nin yıl sonunda %3,2'ye; çekişirdek TÜFE'nin ise %3,9'a gerilemesi beklenmektedir.

ABD'de tarım dışı istihdam Ağustos'ta 170 bin artış beklentisinin üzerinde 187 bin kişi artmıştır. Temmuz ayı verisi 187 bin kişiden 157 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Ağustos'ta beklentilerin üzerinde gerçekleşerek %3,8 seviyesine yükselmiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %4,4 olan beklentilerin altında %4,3; aylık bazda %0,3 olan beklentilerin altında %0,2 artmıştır. İşgücüne katılım oranı Temmuz'da %62,8 ile bir önceki aya göre 0,2 puan yükselmiştir. İstihdam oranı ise bir önceki aya göre değişmeyerek %60,4 olmuştur. ADP özel sektör istihdam verisi 195 bin olan tahminlerin altında 177 bin kişi artmıştır.

yukarı yönlü bir risk hem de ekonomik faaliyet açısından aşağı yönlü bir risk oluşturduğunu gözlemlediği aktarılmıştır. Fed tutanaklarında, "Yetkililerin büyük çoğunluğu, ekonominin gelecekteki seyrinin son derece belirsiz olduğunu değerlendirmeye devam etti." ifadesi yer almıştır.

ABD ekonomisi 2023 yılı ikinci çeyrek büyüme oranı %2,4'ten %2,1'e aşağı yönlü revize edilmiştir. Tüketim harcamaları ilk çeyreğe göre 0,1 puan yukarı yönlü güncellenmiştir. Kamu harcamalarında da 0,7 puanlık bir yukarı yönlü güncelleme olmuştur. Aşağı yönlü revizyonda, özel stok yatırımı ve konut dışı sabit yatırımlardaki aşağı yönlü revizyon belirleyici olmuştur. Stokların etkisi 0,14 puandan -0,09 puana güncellenmiştir. Dış ticaretin negatif etkisi artmıştır. ABD ekonomisi 2022 yılında %2,1 büyümüşü. Fed, ABD ekonomisinin 2023 yılında ise %1 büyümesini beklemektedir.

ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Eylül'de aylık bazda beklentilerin biraz üzerinde %0,4 artmıştır. TÜFE yıllık bazda ise %3,7 olmuştur. Tüketici enflasyonunda beklentilerin üzerindeki artışta, kira ve barınma fiyatlarındaki artış etkili olmuştur. Fed'in yakından takip ettiği çekişirdek enflasyon beklentilere paralel aylık %0,3 artmıştır. Yıllık bazda da beklentilere paralel %4,3'ten %4,1'e gerilemiştir. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Eylül'de aylık bazda beklentilerin üstünde %0,5 artmıştır. Yıllık bazda ise ÜFE %1,6'dan %2,2'ye yükselerek beklentilerin üstünde artış göstermiştir. Artan benzin fiyatları ÜFE'deki artışta belirleyici olmuştur. Gıda ve enerji hariç üretici fiyatları (çekişirdek ÜFE) aylık %0,3 artarken; yıllık bazda ise %2,7'lik artış göstermiştir. ABD'de TÜFE'nin yıl sonunda %3,3'e; çekişirdek TÜFE'nin ise %3,7'ye gerilemesi beklenmektedir.

ABD'de tarım dışı istihdam Eylül'de 170 bin artış beklentisinin üzerinde 187 bin kişi artmıştır. Temmuz ayı verisi 187 bin kişiden 157 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Ağustos'ta beklentilerin üzerinde gerçekleşerek %3,8 seviyesine yükselmiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %4,4 olan beklentilerin altında %4,3; aylık bazda %0,3 olan beklentilerin altında %0,2 artmıştır. İşgücüne katılım oranı Temmuz'da %62,8 ile bir önceki aya göre 0,2 puan yükselmiştir. İstihdam oranı ise bir önceki aya göre değişmeyerek %60,4 olmuştur. ADP özel sektör istihdam verisi 195 bin olan tahminlerin altında 177 bin kişi artmıştır.

ANKAŞ KATILIM BANKASI A.Ş. İZMİR ŞİŞLİ ŞİŞLİ
Kıbrıs Kurumlar (C. 922 008 6359)
ve diğer kurumlara ait hesapları nedeniyle ABD'nin kredi notunda
değişim olmayacaktır.
İstanbul Ticaret Sicil No: 267228
Ticaret Sicil Kurumlar (C. 922 008 6359)
Mersis No: 0-922009325900017



Mersis No: 092200349700017
İnternet Sitesi Adresi: www.ankasbank.com.tr

27 Ekim 2023

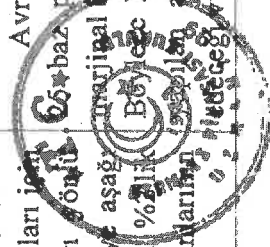
düşürmüştür. Fitch'ten yapılan açıklamaya göre, ülkenin uzun dönem yabancı ve yerel para cinsinden kredi notu "AAA"dan "AA+"ya çekilmiştir. Not indirimi, senatörlerin bu yılın başlarında bir borç tavanı anlaşması üzerinde son dakikaya kadar müzakere ederek, ülkenin ilk kez temerrüde düşmesi riskini almasının ardından gelmiştir. Fitch'ten yapılan açıklamada, ABD'de son 20 yılda yönetişimde sürekli bir bozulma olduğu belirtilmiştir. Fitch, kredi notunun görünümünü "duragan" olarak belirlemiştir. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, ABD'nin uzun vadede "dünyanın en büyük, en dinamik ve en yenilikçi" ekonomisi olmaya devam ettiğini belirterek, ülkenin ekonomik gücü göz önüne alındığında Fitch Ratings'in ABD'nin kredi notunu düşürme kararının anlaşılması güç olduğunu söylemiştir. Fitch'in hatalı karar, güncelliğini yitirmiş verilerle aldığı söyleyen Yellen, kararı 'yersiz' olarak nitelmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Eylül ayı toplantısında faiz oranlarını 25 baz puan artırmıştır. Artış kararıyla ana refinansman oranı %4,50; marjinal borç verme imkânı %4,75 ve mevduat faizi %4 seviyesine çıkmıştır. Böylece Banka, üst üste 10 toplantıda faiz artırımına gitmiştir. ECB'den yapılan açıklamada, enflasyonun uzun süre yüksek görünmeye devam edeceği vurgulanırken, ECB'nin faizleri gerektiği kadar sıkılaştırıcı seviyede tutmayı sürdüreceği de belirtilmiştir. Ayrıca açıklamada "Şu anki değerlendirmemize göre, (faiz oranları) yeterli süre boyunca korunduğu takdirde enflasyon hedefimize vakitlice ulaşılmasına katkı sağlayacak" ifadeleri kullanılmıştır. ECB bu toplantıda makro ekonomik projeksiyonlarında da değişiklik yapmıştır. 2023 ve 2024 yılları için enflasyon beklentisi sırasıyla %5,6'ya ve %3,2'ye yukarı yönlü güncellenirken, büyüme beklentisi ise 2023 yılı için %0,7'ye aşağı yönlü güncellenmiştir. ECB Başkanı Lagarde, enflasyonu %2'lik hedefe indirme kararının sıkılaştırıcı etkilerinin, mevcut faiz oranlarının etkilerinden daha güçlü olduğunu ifade etti.

beklentilerin üzerinde %3,8 seviyesinde gerçekleşmiş ve bir önceki aya göre değişmemiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Eylül ayında bir önceki yılın aynı aya göre %4,3 olan beklentilerin altında %4,2; aylık bazda beklentilere paralel %0,2 artmıştır. İşgücüne katılım oranı Eylül'de %62,8 ile bir önceki aya göre değişmemiştir. İstihdam oranı da bir önceki aya göre değişmeyerek %60,4 olmuştur. ADP özel sektör istihdam verisi 150 bin olan beklentilerin altında 89 bin kişi artmıştır. JOLTS açık iş sayısı ise Ağustos'ta 9 milyon 610 bine yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, mali durumu ve borç yüküyle ilgili endişeleri nedeniyle ABD'nin kredi notunu düşürmüştür. Fitch'ten yapılan açıklamaya göre, ülkenin uzun dönem yabancı ve yerel para cinsinden kredi notu "AAA"dan "AA+"ya çekilmiştir. Not indirimi, senatörlerin bu yılın başlarında bir borç tavanı anlaşması üzerinde son dakikaya kadar müzakere ederek, ülkenin ilk kez temerrüde düşmesi riskini almasının ardından gelmiştir. Fitch'ten yapılan açıklamada, ABD'de son 20 yılda yönetişimde sürekli bir bozulma olduğu belirtilmiştir. Fitch, kredi notunun görünümünü "duragan" olarak belirlemiştir. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, ABD'nin uzun vadede "dünyanın en büyük, en dinamik ve en yenilikçi" ekonomisi olmaya devam ettiğini belirterek, ülkenin ekonomik gücü göz önüne alındığında Fitch Ratings'in ABD'nin kredi notunu düşürme kararının anlaşılması güç olduğunu söylemiştir. Fitch'in hatalı kararı, güncelliğini yitirmiş verilerle aldığı söyleyen Yellen, kararı 'yersiz' olarak nitelmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Eylül ayı toplantısında faiz oranlarını baz puan artırmıştır. Artış kararıyla ana refinansman oranı %4,50; marjinal borç verme imkânı %4,75 ve mevduat faizi %4 seviyesine çıkmıştır. Böylece Banka, üst üste 10 toplantıda faiz artırımına gitmiştir. ECB'den yapılan açıklamada, enflasyonun uzun süre yüksek görünmeye devam edeceği vurgulanırken, ECB'nin faizleri gerektiği kadar sıkılaştırıcı etkilerinin, mevcut faiz oranlarının etkilerinden daha güçlü olduğunu ifade etti.



27 Ekim 2023

İstanbul Vicesat Sicil No: 357228
Ticaret Sicil Kurumları Y.C. 27.068.8359
Ticaret Sicil No: 0-5226-0863-5500017

İnternet Sitesi Adresi: www.falkitbank.com.tr

%2'lik hedef açısından yardımcı olacağını ancak ECB faizlerinin zirveye ulaştığının söylenemeyeceğini belirtmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisinin 2023 yılı ikinci çeyrek büyüme oranı yıllık bazda %0,6'dan %0,5'e aşağı yönlü revize edilmiştir. Bölge ekonomisi ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre ise %0,1 büyümüştür. Bölge ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %1,1 büyümüştür; çeyreklik bazda ise büyüme kaydetmemiştir. İkinci çeyrekte Almanya yıllık bazda %0,1 küçülmüş; İspanya %1,8; Fransa %1 büyümüştür. İkinci çeyrekte Euro Bölgesi'nde en hızlı büyüyen ülke %3,9 ile Romanya olmuştur. Estonya ise %3 küçülerek en sert küçülen ülke olmuştur. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Euro Bölgesi'nin 2023 yılında %0,7 büyümesini beklemektedir.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Ağustos'ta öncü verilere göre aylık bazda %0,6 artmıştır. Enflasyon yıllık bazda %5,3 ile bir önceki aya göre değişim göstermemiştir. Enerji fiyatlarındaki düşüş enflasyona düşüş yönlü destek vermeye devam ederken; düşüş hızının yavaşlaması enflasyondaki gerilemenin de durmasına neden olmuştur. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0,3 artmış; yıllık bazda %5,5'ten %5,3'e gerilemiştir. Avrupa Birliği'nde Ağustos'ta enflasyonun en hızlı arttığı ülke %9,6 ile Slovakya olmuştur. En düşük artış ise %2,4 ile Belçika'da yaşanmıştır. Euro Bölgesi için 2023 yılı enflasyon beklentisi %5,6 seviyesinde bulunmaktadır.

Japonya ekonomisinin ikinci çeyrek büyüme oranı %6'dan %4,8'e aşağı yönlü güncellenmiştir. Beklentiler ülke ekonomisinin %5,5 büyümesi yönündeydi. Ülke ekonomisi ikinci çeyrekte çeyreklik bazda ise %1,2 büyümüştür. Japonya ekonomisinin 2023 yılında %1,3 büyümesi beklenmektedir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kıbrıs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
F-2/A Blok Kat:18 İşhanı No:34334 Kat:18 Sıfırıncı
Tel:0122 333 77 Fax: 0122 333 36 20
Mersis No: 0-3226-01 53-5900017

tutmayı sürdüreceği de belirtilmiştir. Ayrıca açıklamada "Şu anki değerlendirmemize göre, (faiz oranları) yeterli süre boyunca korunduğu takdirde enflasyon hedefimize vakitlice ulaşılmasına katkı sağlayacak" ifadeleri kullanılmıştır. ECB bu toplantıda makro ekonomik projeksiyonlarında da değişiklik yapmıştır. 2023 ve 2024 yılları için enflasyon beklentisi sırasıyla %5,6'ya ve %3,2'ye yukarı yönlü güncellenirken, büyüme beklentisi ise 2023 yılı için %0,7'ye aşağı yönlü güncellenmiştir. ECB Başkan Lagarde, enflasyonu %2'lik hedefe indirme konusunda kararlı olduklarını, mevcut faiz oranlarının %2'lik hedef açısından yardımcı olacağını ancak ECB faizlerinin zirveye ulaştığının söylenemeyeceğini belirtmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Eylül ayı para politikası toplantı tutanaklarına göre; ECB Yönetim Konseyi üyelerinin ekonomik büyüme endişeleri artmıştır ve büyük çoğunluğu 25 baz puanlık faiz artışı desteklemektedir. Tutanaklarda, "Genel olarak, Haziran'daki tahminlerin 2023'teki ekonomik toparlanmanın gücü konusunda fazla iyimser olduğu görüşü yaygındı. İleriye bakıldığında, yıllık kredi büyümesinde uzun süreli bir yavaşlama göz önüne alındığında, 2023'ün ötesinde özel tüketimde bir toparlanmaya ilişkin iyimserlik sorgulanabilir" ifadeleri yer almıştır. Enflasyon üzerindeki risklerin hâlâ yukarı yönlü olduğu vurgulanan tutanaklarda, "Üyeler, enerji ve gıda maliyetleri üzerindeki potansiyel yukarı yönlü baskılar nedeniyle enflasyon üzerinde yukarı yönlü risklerin devam ettiğini değerlendirdi. Olumsuz hava koşulları ve daha geniş anlamda iklim krizinin ortaya çıkması gıda fiyatlarını beklenenden daha fazla artırabilir" denmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisinin 2023 yılı ikinci çeyrek büyüme oranı yıllık bazda %0,6'dan %0,5'e aşağı yönlü revize edilmiştir. Bölge ekonomisi ikinci çeyreğe bir önceki çeyreğe göre ise %0,1 büyümüştür. Bölge ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %1,1 büyümüştür; çeyreklik bazda ise büyüme kaydetmemiştir. İkinci çeyrekte Almanya yıllık bazda %0,1 küçülmüş; İspanya %1,8; Fransa %1 büyümüştür. İkinci çeyrekte Euro Bölgesi'nde en hızlı büyüyen ülke %3,9 ile Romanya olmuştur. Estonya ise %3 küçülerek en sert küçülen ülke olmuştur. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Euro Bölgesi'nin 2023 yılında %0,7 büyümesini beklemektedir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kıbrıs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
F-2/A Blok Kat:18 İşhanı No:34334 Kat:18 Sıfırıncı
Tel:0122 333 77 Fax: 0122 333 36 20
Mersis No: 0-3226-01 53-5900017

İnternet Sitesi Adresi: www.kyay.com.tr

27 Ekim 2023

talebi öne çekmesinin yanı sıra seçim döneminde artan yatırımlar ve deprem sonrası yatırımların da artmasının etkisiyle büyüme oranı ilk çeyreğe yakın gerçekleşmiştir. İkinci çeyrekte hanehalkı tüketimi büyümeye yine en yüksek katkıyı sağlayan kalemler ise da önceki çeyreğe göre bir miktar yavaşlamıştır. Hanehalkı tüketimindeki yavaşlamayı ise hızlanan yatırımlar telafi etmiştir. Deprem felaketi ve seçimlerin ardından yatırımların büyüme katkısı ikinci çeyrek itibarıyla belirginleşmiştir. Net ihracatın negatif katkısının yükselmesi ise büyümeyi yavaşlatan en önemli unsur olmuştur. Sektörler bazında ise en yüksek katkı hizmetlerden gelirken, sektör büyümesinin ikinci çeyrekte yavaşladığı ve büyümeye katkısının azaldığı görülmektedir. İkinci çeyrekte en hızlı artan kalem vergi sübvansiyon kalemi olurken, deprem sonrası yapılaşmayla birlikte inşaat sektöründeki büyüme de hızlanmıştır.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ağustos'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %9,09 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Temmuz'daki %47,83'ten Ağustos'ta %58,94'e yükselmiştir. Böylece enflasyon son 8 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Ağustos'ta enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler ulaştırma, gıda ve alkolsüz içecekler ile konut grupları olmuştur. Çekirdek enflasyon (C endeksi) Ağustos'ta bir önceki aya göre %8,89 artmış ve yıllık bazda Temmuz'daki %56,09'dan %64,85'e yükselmiştir. Çekirdek enflasyon yıllık bazda son dokuz ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, manşet enflasyon üzerindeki baskıların da devam edeceğini göstermiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ağustos'ta bir önceki aya göre %5,89 artmış ve yıllık bazda Temmuz'daki %44,50'den %49,41'e yükselmiştir.

sıra yüksek enflasyon ve Merkez Bankalarının fiyat baskılarını kontrol etmek için uyguladığı kısıtlayıcı politikalar nedeniyle küresel ekonomide zayıf bir toparlanma olacağı belirtilmiştir. Raporda, küresel büyüme tahmini bu yıl için %2,6'dan %2,7'ye yükseltilmiştir. 2024 tahmini %2,9 olmuştur.

Uluslararası Para Fonu (IMF), "Dünya Ekonomik Görünüm" raporunda kalıcı enflasyon ve zayıf büyüme uyarısı yaparak 2024 küresel büyüme tahminini düşürmüştür. Ancak esas güncelleme, özellikle 2024 yılı ile ilgili enflasyonun tahminlerinde gerçekleşmiştir. Raporda, pandemi, Ukrayna'daki savaş ve hayat pahalılığı krizlerinin vurduğu küresel ekonominin yavaş yavaş toparlanmayı sürdürdüğünü ifade edilirken; geçmişe dönüp bakıldığında görülen dayanıklılığın muazzam olduğu belirtilmiştir. IMF'ye göre savaş nedeniyle enerji ve gıda piyasalarındaki bozulmaya, onlarca yılın en yüksek seviyesindeki enflasyonla mücadele için daha önce benzeri görülmemiş sıkışmaya rağmen küresel ekonominin yavaşlamış olsa da durmadığı; yine de büyümenin küresel ayrışmaların artmasıyla beraber yavaş ve belirsiz olmaya devam ettiği belirtilmiştir. IMF Baş Ekonomisti Pierre-Olivier Gourinchas, "Enflasyon istikrarlı bir şekilde hedeflere doğru düşene kadar para politikasının çoğu yerde sıkı kalması gerekiyor. Tam olarak orada değiliz" ifadesini kullanmıştır. Raporda küresel ekonomide kalıcı enflasyon ve zayıf büyüme uyarısı yapan IMF, 2024 yılı küresel büyüme tahminini %3'ten %2,9'a düşürmüştür. 2023 tahmini ise değişmeyerek %3'te bırakılmıştır. Küresel enflasyon tahmini 2024 yılı için Temmuz ayındaki %5,2'den Ekim ayında %5,8'e güncellenmiştir. ABD'nin bu yıl için büyüme tahmini Temmuz ayındaki %1,8'den %2,1'e, gelecek yıl için büyüme tahmini ise ikinci çeyrekte daha güçlü iş yatırımları ve dirençli tüketim büyümesine bağlı olarak %1'den %1,5'e çıkarılmıştır. Euro Bölgesi için 2023 büyüme tahmini de daha önceki %0,9'dan Temmuz ayından %0,7'ye ve 2024 için daha önceki %0,5'ten %0,7'ye yükseltilmiştir. Dünya'nın ikinci büyük ekonomisi Çin'in büyüme tahmini ise ikinci çeyrekte daha güçlü iş yatırımları ve dirençli tüketim büyümesine bağlı olarak %1'den %1,5'e çıkarılmıştır.

ANCAK İŞİMLER DENGESİ Temmuz ayında 5,5 milyar dolar ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Temmuz'da ihracat yıllık bazda %6,5 artmış ve ihracatın büyüme katkısı Temmuz'daki %35 gerilemesine karşın altın ve diğer ürünlerin ihracatındaki artışın etkisiyle Temmuz'daki %44,50'den %49,41'e yükselmiştir.

ithalatının %59 artmasıyla %8,7 yükselmiştir. Dış ticaret açığının yıllık bazda %13 artışı, net hizmet gelirlerinin ise 2021 yılı Mayıs ayından sonra %4 oranında sınırlı da olsa ilk defa gerilediği ortamda cari işlemler açığı geçen yılın aynı ayına göre %58 genişlemiştir. Ocak-Temmuz toplamında cari işlemler açığı geçen yıla göre %31 artarak 42,3 milyar dolara yükselmiştir. Cari işlemler açığı 12 aylık kümülatif toplamda ise Haziran'daki 56,5 milyar dolar düzeyinden Temmuz'da 58,5 milyar dolara yükselmiştir. Cari işlemler açığının Temmuz ayındaki finansmanı ise portföy yatırımları, diğer yatırımlar ve net hata noksan kalemleri aracılığıyla sağlanan döviz girişi ile olmuştur ve bu durumun sonucunda rezerv varlıklar 2,8 milyar dolarlık artış sağlamıştır.

2022 yılı Ağustos ayında 3,6 milyar TL fazla veren merkezî yönetim bütçe dengesi 2023 yılının Ağustos ayında bir önceki yıla göre güçlü bir şekilde artarak 51,3 milyar TL fazla vermiştir. Faiz dışı denge 2022 yılı Ağustos ayında 26,2 milyar TL fazla verirken, 2023 yılı Ağustos ayında 138,4 milyar TL fazla vermiştir. Ağustos ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %100,7 artarak 614 milyar TL olurken, bütçe giderleri %86,1 artarak 562,7 milyar TL gerçekleşmiştir. Bütçe dengesi 2022 yılı Ocak-Ağustos döneminde 33,1 milyar TL fazla vermişti. 2023 yılının ilk sekiz aylık döneminde ise bütçe dengesi yıllık bazda sert bir düşüşle 383,4 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı fazla 2022 yılının Ocak-Ağustos döneminde 207,1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının aynı dönemde 16,7 milyar TL faiz dışı fazla gerçekleşmiştir. 2023 yılı Ocak-Ağustos döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %69,6 artarak 2.998,7 milyar TL, bütçe giderleri ise %94,9 artarak 3.382,1 milyar TL olmuştur.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Merkez Bankası (TCMB) Eylül-Mayıs
Akar Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul
P. 21
0212 333 33 77 FAK: 0212 333 33 88
doğru
Sicil No: 27644
Mersis No: 0-8220-0803-5900017

ilişkin büyüme tahmini de 2023 için %5,2'den %5'e, 2024 için ise %4,5'ten %4,2'ye çekilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, küresel ekonomiye ilişkin büyüme beklentisini bu yıl için %2,4'ten %2,5'e çıkarırken; gelecek yıl için %2,1'den %1,9'a düşürmüştür.

7 Ekim tarihinde Hamas'ın silahlı kanadı İzzeddin el-Kassam Tugayları, İsrail'e karşı "Aksa Tufanı" isimli bir operasyon başlattığını açıklamıştır. İsrail ordusu "savaş durumu alarmı" ilan etmiş ve Gazze'ye saldırılar düzenlemiştir. İnsani açıdan istenmeyen sonuçlar doğuran bu durum aynı zamanda ekonomik açıdan da birtakım sonuçlara yol açabilecektir. Böyle bir savaşın piyasalarda risk algısını artırması sonucu güvenli liman olarak görülen dolar ve altında yükseliş yaratması, savaşın çıktığı bölge nedeniyle petrol fiyatlarına etkisi gibi dünya piyasalarını etkileyen sonuçlarının yanı sıra Bölge'ye yakın ülkelerin ekonomileri üzerinde de etkileri olabileceği değerlendirilmektedir. Ayrıca mal ticaretinin yanı sıra hizmet ticareti nedeniyle uzak ülkelerde de ekonomik etkilerin hissedilmesi olası görünmektedir. Küresel ekonomide halihazırda bir durgunluk yaşanıyor olması, savaşın etkilerinin genel ekonomi üzerindeki etkisinin canlık dönemine kıyasla daha az hissedilmesini sağlayacaktır. Öte yandan, ekonomik etkilerin büyüklüğü savaşın ne kadar daha devam edeceğine göre değişecektir. Bölge'nin dünya finansal piyasalarıyla ve ticaretiyle ilişkisinin sınırlı olması nedeniyle savaşın dünya ekonomisi üzerindeki ilk etkilerinin sınırlı kalması beklenmektedir. Ancak savaşın ortasına çıkardığı insani etkiler nedeniyle savaşın bölge ülkelerine yayılması, savaşın büyük ülkelerin de dâhil olması ve Hürmüz Boğazı'nın kapatılması hâlinde petrol fiyatlarının yükselmesiyle ekonomik etkiler

İstanbul
Tic. Sicil No: 27644
Mersis No: 0-8220-0803-5900017
www.vakifbank.com.tr

TCMB yeni yönetiminde 4. faiz artışı gerçekleşmiştir. Karar metninde, dezenflasyonun en kısa sürede tesisi, enflasyon beklentilerinin çöpalanması ve fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın kontrol altına alınması için parasal sıkılaştırma sürecinin devamına karar verildiği vurgulanmıştır. TCMB, göstergelerin enflasyonun yıl sonunda Enflasyon Raporu'ndaki tahmin aralığının üst sınırına yakın seyredeceğine işaret ettiğini belirtmiştir.

2024-2026 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program açıklanmıştır. OVP'nin dört temel amacı; afet yaralarının sarılması ve afet risklerinin azaltılması, makroekonomik ve finansal istikrarın sağlanması, enflasyonun tek haneye düşürülmesi, yatırım, istihdam, üretim ve ihracat perspektifinde büyüme ve istihdamın devam ettirilmesi ve sosyal adalet ve refahın güçlendirilmesi olarak açıklanmıştır. OVP'de 2023 yılına ilişkin büyüme beklentisi %4,4, enflasyon beklentisi %65, cari açık beklentisi 42,5 milyar dolar olarak belirlenmiştir. İşsizlik beklentisi 2023 yılı için %10,1'e gerilerken; bütçe açığı/GSYH beklentisi bu yıl için %6,4'e yükseldi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin "B" olan kredi notunu teyit etmiş; görünümünü "negatif"ten "duragan"a yükseltmiştir. Görünümün "duragan"a çevrilmesinc ilişkin olarak; kısa vadeli makro-finansal istikrar risklerini azaltan ve ödemeler dengesi baskılarını hafifleten daha geleneksel ve tutarlı bir politika karışımına dönüş sebep olarak gösterilmiştir. Kuruluşun 2023 yılı için büyüme tahmini %4,3; 2024 yılı için %3; 2023 yılı enflasyon beklentisi ise %65 olmuştur.

Türkiye ekonomisi 2023 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,8 büyümüştür. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü 2023 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %60,7 artarak 5 trilyon 502 milyar 192,5 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, ikinci çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %3,5 artmıştır. Böylece Türkiye ekonomisi 12 çeyrek üst üste pozitif büyüme kaydetmiştir. Başta asgari ücret olmak üzere memur ve emeklilere yapılan ücret artışıyla birlikte yüksek enflasyon ortamının talebi öne çekmesinin yanı sıra seçim döneminde artan yatırımlar ve deprem sonrası yatırımların da artmasının etkisiyle büyüme oranı ilk çeyreğe yakın gerçekleşmiştir. İkinci çeyrekte hanehalkı tüketimi büyümeye yine en yüksek katkıyı sağlayan kalemler olsa da önceki çeyreğe göre bir miktar yavaşlamıştır. Hanehalkı tüketimindeki yavaşlamayı ise hızlanan yatırımlar telafi etmiştir. Deprem felaketi ve seçimlerin ardından yatırımların büyümeye katkısı ikinci çeyrek itibarıyla belirginleşmiştir. Net ihracatın negatif katkısının yükselmesi isc büyümeyi yavaşlatan en önemli unsur olmuştur. Sektörler bazında ise en yüksek katkı hizmetlerden gelirken, sektör büyümesinin ikinci çeyrekte yavaşladığı ve büyümeye katkısının azaldığı görülmektedir. İkinci çeyrekte en hızlı artan kalemler vergi sübvansiyon kalemi olurken, deprem sonrası yapılaşmayla birlikte inşaat sektöründeki büyüme de hızlanmıştır.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Eylül'de beklentilere yakın aylık bazda %4,75 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Ağustos'taki %58,94'ten Eylül'de %61,53'e yükselmiştir. Böylece enflasyon son dokuz ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Eylül'de enflasyondaki yükselişte T.C. Ana Bülentçiler gıda ve alkolsüz içecekler, ulaştırma ile konut grupları olmuştur. Çekirdek enflasyon (C endeksi) Eylül'de bir önceki aya göre %5,88 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %66,65'ten %68,93'e yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi, Eylül'de bir önceki aya göre %5,88 artmıştır.

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Çarşı Park Merkezi Blok
F-2/A Blok No:18 Bilecik 34115
Tic. Sic. No: 273537 / Fax: 0122 552 36 20
E-posta: info@akifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 273537
Ticaret Sicil No: 273537
Mersis No: 0 9220 0003 997 000 0000 17

Sicil No: 273537
Mersis No: 09220039970000000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

27 Ekim 2023

10

önceki aya göre %3,40 artmıştır ve yıllık bazda Ağustos'taki %49,41'den %47,44'e gerilemiştir.

Ağustos ayında geçen yılın aynı dönemine göre %77,5 gerileyen cari işlemler dengesi 619 milyon dolar açık vererek piyasa beklentisine yakın gerçekleşmiştir. Ağustos'ta ihracat yıllık bazda %0,7 artarken, ithalat %7,8 gerilemiştir. Çekirdek cari denge Haziran'da 2 ayın ardından ilk defa fazla vermesinin akabinde Temmuz ve Ağustos aylarında bu görünümünü korumuş ve Ağustos'ta 6 milyar dolar fazla vermiştir. Cari işlemler açığı yılın başından bu yana 43 milyar dolar olurken, 12 aylık kümülatif toplamda ise 60,4 milyar dolar ile Haziran'da en üst seviyesini görmesinin ardından ivme kaybetmeye devam ederek Ağustos'ta 56,9 milyar dolara gerilemiştir. 619 milyon dolar cari işlemler açığının yaşandığı Ağustos'ta doğrudan, portföy ve diğer yatırımlardan net 1,2 milyar dolar girişin olması, net bata noksan kaleminde 4,6 milyar dolarlık döviz girişi yaşanmasıyla rezerv varlıklar 5,1 milyar dolar artış göstermiştir.

2022 yılı Eylül ayında 78,6 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçe dengesi 2023 yılının Eylül ayında bir önceki yıla göre %64,3 azalışla 129,2 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı denge 2022 yılı Eylül ayında 45,5 milyar TL açık verirken, 2023 yılı Eylül ayında 58,5 milyar TL açık vermiştir. Eylül ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %113,2 artarak 441,3 milyar TL olurken, bütçe giderleri %99,8 artarak 570,5 milyar TL olmuştur. Bütçe dengesi 2022 yılı Ocak-Eylül döneminde 45,5 milyar TL açık vermişti. 2023 yılının üçüncü çeyreğine gelindiğinde ise bütçe dengesi yıllık bazda sert bir düşüşle 512,6 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı fazla 2022 yılının Ocak-Eylül döneminde 41,7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının aynı döneminde 41,7 milyar TL açık vermiştir. 2023 yılı Ocak-Eylül döneminde gerçekleşen bütçe dengesi 2022 yılı Ocak-Eylül döneminde gerçekleşen bütçe dengesiyle aynı seviyede kalmıştır.

AKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Ebulula Mardin Cad. Park İşhanı Kat: 5
F:ZİA Blok Kat:18 D:18/18/23 34010 KATİP/İSTANBUL
TELEFON: 0212 333 11 11 FAKS: 0212 333 11 20
K:Kadıköy Ticaret Sicil No: 270 357-28
Gözetici Kurumu: V.D. 928 000 8359
Mersis No: 0922003497600017

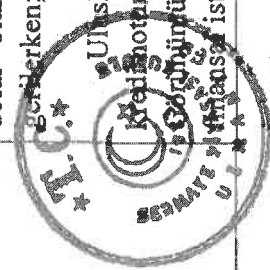
27 Ekim 2023

geirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %74,2 artarak 3.440 milyar TL, bütçe giderleri ise %95,6 artarak 3.952,6 milyar TL olmuştur.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, (TCMB) Ekim ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını beklentiler doğrultusunda 500 baz puan artırarak %35' yükseltmiştir. Son artışla TCMB yeni yönetiminde 5. faiz artışı gerçekleştirilmiştir. Karar metninde, dezenflasyonun en kısa sürede tesisi, enflasyon beklentilerinin çöpalanması ve fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın kontrol altına alınması için parasal sıkılaştırma sürecinin devamına karar verildiği vurgulanmıştır. Karar metnine İsrail-Filistin savaşı nedeniyle jeopolitik gelişmeler vurgusu eklenmiştir. Faiz artırımının yanı sıra, parasal sıkılaştırma sürecini destekleyecek seçici kredi ve miktarsal sıkılaştırma kararlarının devam edeceği tekrarlanmış, enflasyon ve enflasyonun ana eğilimine ilişkin göstergelerin yakından takip edilerek, fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda TCMB'nin elindeki tüm araçları kararlılıkla kullanmaya devam edeceğine yeniden yer verilmiştir.

2024-2026 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program açıklanmıştır. OVP'nin dört temel amacı; afet yaralarının sarılması ve afet risklerinin azaltılması, makroekonomik ve finansal istikrarın sağlanması, enflasyonun tek haneye düşürülmesi, yatırım, istihdam, üretim ve ihracat perspektifinde büyüme ve istihdamın devam ettirilmesi ve sosyal adalet ve refahın güçlendirilmesi olarak açıklanmıştır. OVP'de 2023 yılına ilişkin büyüme beklentisi %4,4, enflasyon beklentisi %65, cari açık beklentisi 42,5 milyar dolar olarak belirlenmiştir. İşsizlik beklentisi 2023 yılı için %10,1'e düşerken; bütçe açığı/GSYH beklentisi bu yıl için %6,4'e yükseldi.

AKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mezarı Cad. Park Majar Çiftliği
F-2/A Blok No:15, Beşiktaş 34330, İSTANBUL
Tel: 0212 357 2228 Fax: 0212 357 2228
www.vakfiyatirim.com.tr
Sermaye Piyasası Kurulundan Kayıtlı
Ticaret Sicil No: 357228
Mersis No: 0822003497000001
Etiler Mah. Akatlar Kat: 10, Beşiktaş, İstanbul



27 Ekim 2024

Menkul Değerler Kurumu
İstanbul
Mersis No: 0822003497000001
İnternet Sitesi Adresi: www.vakfiyatirim.com.tr

