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 ve 30.10.2023 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı **Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.** **24.11.2023**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye / İstanbul Sicil No: 776444 Mersis No: 0922003497000017 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr **Barış HAMALOĞLU** — **Müdür** **Aslı EFEOĞLU** — **Müdür Yrd.**	**İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI**
Halka Arza Aracılık Eden **Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** **24.11.2023**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
VAKIF YATIRIM MENKUL DEGERLER A.Ş. Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 35[illegible] www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359 Mersis No: 0-9220-0883-5900017 **Esra SARI** — **Müdür Yrd.** **Tuğba BALÇIK AYTAN** — **Uzman**	**İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI** 29 Kasım 2023 T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU UZMANI

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkındaki bilgiler aşağıdaki gibi güncellenmiştir.	
Eski Şekil	**Yeni Şekil**
Bankamız, Program kapsamında 2023 yılında yaklaşık 617,8 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemlerin vadesi 12 ay ve 5 yıldır.	Bankamız, Program kapsamında 2023 yılında yaklaşık **632,9** milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemlerin vadesi 12 ay ve 5 yıldır.

8.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkındaki bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.	
Eski Şekil	**Yeni Şekil**
31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilmekte olup cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 19.460 bin TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır. (31 Aralık 2022: %100 karşılık ayrılmış olan 3.186.885 bin TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır) Banka'nın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2023 itibarıyla solo bazda %1,83 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2023 itibarıyla %1,80 olmuştur. (31.12.2022: %2,13) Banka'nın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2023 itibarıyla %83,26'dir. (31.12.2022: %81,30) ABD Merkez Bankası (Fed) 19-20 Eylül tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentilere paralel şekilde %5,25-%5,50 seviyesinde sabit tutmuştur. Fed, Eylül	31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilmekte olup cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 19.460 bin TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır. (31 Aralık 2022: %100 karşılık ayrılmış olan 3.186.885 bin TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır) Banka'nın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2023 itibarıyla solo bazda %1,83 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2023 itibarıyla %1,80 olmuştur. (31.12.2022: %2,13) Banka'nın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2023 itibarıyla %83,26'dir. (31.12.2022: %81,30) **ABD Merkez Bankası (FED) 30 Ekim-1 Kasım tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentilere paralel şekilde**

29 Kasım 2023

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Cad. Park Maya Sitesi
E-Ticaret No:18 Beşiktaş/ İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU UZMANI
T.C. Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finansal Hizmetler Mahallesi Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye/ İstanbul
Sicil No: 776444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

toplantısının politika açıklamasında çok az değişiklik yapmış; sadece ekonominin Temmuz açıklamasındaki "ılımlı" yerine "sağlam" bir hızda genişlediğini belirtmiştir. Fed'in faize ilişkin 2024 yılı için tahmini %4,6'dan %5,1'e, 2025 yılı için de %3,4'ten %3,9'a yükseltilmiştir. Fed'in 2026 yılına ilişkin faiz öngörüsü ise %2,9 olmuştur.

Fed, Eylül toplantısında makro ekonomik projeksiyonlarını da revize etmiştir. Buna göre 2023 yılı büyüme beklentisi %1'den %2,1'e, 2024 yılı büyüme beklentisi %1,1'den %1,5'e yükseltilmiştir. 2023 yılı işsizlik beklentisi %4,1'den %3,8'e düşürülmüştür. Fed'in takip ettiği enflasyon göstergesi kişisel tüketim harcamaları (PCE) endeksinde manşette 2023 yılı için beklenti %3,2'den %3,3'e çıkarılırken; 2024 yılı beklentisi %2,5 seviyesinde korunmuştur.

Fed Başkanı Jerome Powell, istihdam artışının hala "güçlü" ve "sağlam" olduğunu ve Merkez Bankası'nın 2025 sonuna kadar finansal koşulları ekonomik büyüme ve istihdam üzerinde fazla bir maliyet yaratmadan sıkı tutabileceğini söylemiştir. Powell ayrıca, "Enflasyonu Fed'in %2 hedefine geri döndürmek için faiz oranlarının uygun seviyeye ulaştığına dair gerçekten ikna edici kanıtlar görmek istiyoruz" demiştir. Powell, Fed'in federal fon oranını sabit tutma kararının, mevcut döngü için faiz artırımının zirvesinde olduğu anlamına gelmediğini de söylemiştir.

Fed'in Eylül ayına ait toplantı tutanakları, yetkililerin enflasyon yavaşlayana kadar kısıtlayıcı politikanın devam etmesini istediğini göstermiştir. Tutanaklar, Fed yetkililerinin ilave faiz artışının gerekliliği konusunda farklı görüşte olduğuna; ancak bir artışın daha ihtimal dâhilinde olduğuna işaret etmiştir. Açıklamada "Katılımcıların çoğu, gelecek toplantılarda bir faiz artırımının daha uygun olacağı görüşünde. Bazı katılımcılar ise daha fazla faiz artışı

%5,25-%5,50 seviyesinde sabit tutmuştur. FED açıklamasında daha sıkı finansal koşullar ve kredi koşullarının ekonomiyi etkilemeye devam edeceğini belirtmiştir. 'Finansal koşullar' ifadesi ilk defa bu ayki metine eklenmiştir. Yetkililer, para politikasında 'kümülatif sıkılaşmayı' para politikasının gecikmeli etkileri ile dikkate alacağı söylemini yinelemiştir. Açıklamada, son göstergelerin ekonomik aktivitenin 3. çeyrekte güçlü büyümeye işaret ettiği, işsizlik oranının düşük kaldığı, enflasyonun yüksek kalmaya devam ettiği ve enflasyon risklerinin son derece dikkatle izlendiği belirtilmiştir.

FED Başkanı Jerome Powell, Merkez Bankası yetkililerinin enflasyondaki yükselişin durması hâlinde faiz oranlarını yeniden düşürmeye istekli olduklarını, piyasa faizlerindeki artışın ekonomi üzerinde baskı oluşturmaya başlamasından endişelendiklerini ve istikrarlı istihdam ve ücret artışlarında gereğinden fazla bir bozulmaya yol açmak istemediklerini söylemiştir. Powell, Eylül'de bir faiz artışı daha gelebileceğinin sinyalini verdiklerini ama şu an farklı bir noktada olduklarını belirtmiştir. Para politikası duruşunu yeterince kısıtlayıcı hâle getirmeye kararlı olduklarını söyleyen Powell, yavaşlamanın Para Politikası Kurulu'nun daha fazla adım atmaya ihtiyaç olup olmadığını daha iyi anlamasını sağlayacağını ifade etmiştir.

FED Başkanı Jerome Powell IMF panelinde yaptığı konuşmada, Fed'in belirli bir sürede enflasyonu %2'lik hedefe düşürmek konusunda kararlı olduğunu, şu anda yeterince kısıtlayıcı politika sergilediklerinden emin olmadıklarını söylemiş ve Fed'in gerektiğinde daha fazla sıkılaştırma yapmaktan çekinmeyeceğini eklemiştir. Öte yandan Powell, birkaç ay görülen iyi verilerin yanlış yönlendirmesine veya aşırı sıkılaşma riskine karşı dikkatli olacaklarını söylemiştir. Powell gelecek çeyreklerde ekonomik büyümede ılımlaşma olabileceğini,

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Akat Ofis E-200 Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 212 352 35 77 Fax: 0 212 352 35 20
www.vakifyatirim.com
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5980017

29 Kasım 2023

SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 UZMANI

Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finansker Mahallesi
Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye İstanbul
Sicil No: 776444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

gerekmediğini düşünüyor" ifadesi yer almıştır. Tutanaklarda, genel olarak ekonomik görünüme ilişkin hala yüksek derecede belirsizlik bulunduğuna işaret edilerek, yeni belirsizlik kaynağının otomotiv işçilerinin greviyle ilişkili olduğu ve birçok yetkilinin grevin yoğunlaşmasının hem enflasyon açısından 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 büyümüştü. 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 çekirdek 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 (çekirdek ÜFE) aylık %0,3 artarken; yıllık bazda

istihdam piyasasının sıkı olduğunu ancak dengeye oturmaya başladığını belirtmiştir.

ABD ekonomisi 2023 yılının üçüncü çeyreğinde öncül verilere göre %4,5 olan beklentinin üstünde %4,9 büyümüştür. Böylece, 2021'den bu yana en hızlı büyüme kaydedilmiştir. Ekonominin esas büyüme kaynağı olan kişisel tüketim harcamaları da öncül verilere göre %4 artışla 2021'den bu yana en büyük artışı gerçekleştirmiştir. Dünyanın en büyük ekonomisi, yüksek fiyatlar ve borçlanma maliyetlerindeki hızlı artış karşısında kararlılığını koruyarak beklentileri gölgede bırakmış ve resesyon korkularını hafifletmiştir. Bu dayanıklılığın arkasındaki temel itici güç, hane halkı talebini artırmaya devam eden iş piyasasının kalıcı olarak sergilediği güçlü performans olmuştur. Stok etkisinde belirgin bir artış yaşanırken; dış ticaret etkisi negatif katkıda bulunmuştur. ABD ekonomisi 2022 yılında %2,1 büyümüştü. FED, Eylül toplantısında ABD ekonomisine dair 2023 yılı büyüme beklentisini %1'den %2,1'e yukarı yönlü revize etmişti.

ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ekim'de aylık bazda değişim göstermemiştir. TÜFE yıllık bazda ise Eylül'deki %3,7'den %3,2'ye gerilemiş ve beklentilerin altında kalmıştır. Fed'in yakından takip ettiği çekirdek enflasyon beklentilerin altında aylık %0,2 artmıştır. Yıllık bazda %4,1'den %4'e gerilemiştir. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Ekim'de aylık bazda %0,5 düşmüştür. Yıllık bazda ise ÜFE %2,2'den %1,3'e gerileyerek beklentilerin altında kalmıştır. Gıda ve enerji hariç üretici fiyatları (çekirdek ÜFE) aylık bazda değişim göstermezken; yıllık bazda ise %2,4 artmıştır. TÜFE'nin ve ÜFE'nin beklentilerin altında kalması Fed'in artık faiz artırımlarının sonuna gelindiği beklentilerinin kuvvetlenmesine yol açmıştır. ABD'de TÜFE'nin yıl sonunda %3,3'e, çekirdek TÜFE'nin ise %3,7'ye gerilemesi beklenmektedir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 35 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

29 Kasım 2023
SERMAYE PİYASASI KURULU UZMANI 1923 99

Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finansçılar Caddesi No: 40/1 Ümraniye / İstanbul
Sicil No: 776444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

ise %2,7'lik artış göstermiştir. ABD'de TÜFE'nin yıl sonunda %3,3'e; çekirdek TÜFE'nin ise %3,7'ye gerilemesi beklenmektedir.

ABD'de tarım dışı istihdam Eylül'de 170 bin artış beklentisinin oldukça üzerinde 336 bin kişi artmıştır. Ağustos ayı verisi 187 bin kişiden 227 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Eylül'de beklentilerin üzerinde %3,8 seviyesinde gerçekleşmiş ve bir önceki aya göre değişmemiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına 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, malî 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 "durağan" 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

ABD'de tarım dışı istihdam Ekim'de 180 bin artış beklentisinin altında 150 bin kişi artmıştır. Eylül ayı verisi 336 bin kişiden 297 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Ekim'de beklentilerin üzerinde 0,1 puan artışla %3,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %4 olan beklentilerin üstünde %4,1; aylık bazda beklentilerin altında %0,2 artmıştır. İşgücüne katılım oranı Ekim'de 0,1 puan azalışla %62,7 olmuştur. İstihdam oranı da bir önceki aya göre 0,2 puan azalışla %60,2 olmuştur. ADP özel sektör istihdam verisi 150 bin olan beklentilerin altında 113 bin kişi artmıştır. JOLTS açık iş sayısı ise Eylül'de 9 milyon 553 bine yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, malî 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 "durağan" 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 aldığını söyleyen Yellen, kararı 'yersiz' olarak nitelemiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's malî gücüne yönelik aşağı yönlü riskler nedeniyle ABD'nin kredi not görünümünü

VAKIFLAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0383-5900017

29 Kasım 2023

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 UZMANI

Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye / İstanbul
Sicil No: 776444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

söylemiştir. Fitch'in hatalı kararı, güncelliğini yitirmiş verilerle aldığını söyleyen Yellen, kararı 'yersiz' olarak nitelemiştir.

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 konusunda kararlı olduklarını, mevcut faiz oranlarının %2'lik hedef açısından yardımcı olacağını ancak ECB faizlerinin zirveye ulaştığının söylenemeyeceğini belirtmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nın Eylül ayı para politikası toplantı tutanaklarına göre; ECB Yönetim Konseyi üyelerinin ekonomik büyüme endişeleri artmıştır ve büyük çoğunluğu 25 baz puanlık faiz artışını 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 riskler daha yukarı yönlü olduğu vurgulanan

durağandan negatife çekmiştir. Kredi notu ise en yüksek seviye olan 'Aaa'da kalmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Ekim ayı toplantısında faiz oranlarını faiz artırımına başladığı Temmuz 2022'den bu yana ilk defa sabit bırakmıştır. Ana refinansman oranı %4,50; marjinal borç verme imkanı %4,75 ve mevduat faizi %4 seviyesinde sabit kalmıştır. ECB karar metninde, borçlanma maliyetlerini yeterince uzun süre bu seviyede tutmanın, tüketici fiyat artışlarının %2 hedefine geri getirilmesine "önemli katkı" sağlayacağını yinelemiştir. Ayrıca "Yönetim Kurulu'nun geçmişteki faiz artış kararları finansman koşullarına yansıtılmaya devam ediyor. Bu (kararlar), talebi giderek azaltıyor ve dolayısıyla enflasyonun düşmesine destek oluyor" denilmiştir.

ECB Başkanı Christine Lagarde, faiz indirimi konusunu ele almak için erken olduğunu, faizlerin sabit tutulmasının bir daha asla faiz artırımı yapılmayacağı anlamına gelmediğini, İsrail-Filistin çatışmasını izlediklerini ve enerji fiyatları üzerindeki doğrudan veya dolaylı etkisi açısından yaratabileceği ekonomik sonuçlar konusunda çok dikkatli olduklarını, uzun vadeli enflasyon beklentilerinin çoğunlukla %2 civarında seyrettiğini, bazı göstergelerin yüksek kalmayı sürdürdüğünü ve yakından takip edilmesi gerektiğini, ekonominin yılın geri kalanında zayıf kalmasının muhtemel olduğunu ancak enflasyon daha da düştükçe, hane halkı reel gelirleri toparlandıkça ve Euro Bölgesi ihracatına olan talep arttıkça, ekonominin önümüzdeki yıllarda güçlenmesinin beklendiğini, ekonomik büyümeye yönelik risklerin aşağı yönlü olmaya devam ettiğini söylemiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2023 yılının üçüncü çeyreğinde öncül verilere göre çeyreklik bazda %0,1 küçülmüştür. Bölge ekonomisi yıllık bazda ise %0,1 büyümüştür. Bölge ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
Fındıklı/İSTANBUL
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 6359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

29 Kasım 2023

Finansal Kiralama A.Ş. T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finans Caddesi No: 40/1 Ümraniye/İstanbul
Sicil No: 287776444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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 çeyrekte bir önceki çeyreğe göre ise %0,1 büyümüştür. Bölge ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %1,1 büyümüş; çeyreklik bazda ise büyüme kaydetmemişti. İkinci çeyrekte Almanya yıllık bazda %0,1 küçülürken; 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 Eylül'de nihaî verilere göre aylık bazda %0,3 artmıştır. Enflasyon yıllık bazda %5,2'den %4,3'e gerilemiştir. Enflasyon son 23 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu düşüşte, enerji fiyatlarındaki gerileme etkili olmuştur. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0,2 artmış; yıllık bazda %5,3'ten %4,5'e gerilemiştir. Avrupa Birliği'nde Eylül'de enflasyonun en hızlı arttığı ülke %12,2 ile Macaristan olmuştur. En düşük artış ise -%0,3 ile Hollanda'da yaşanmıştır. Euro Bölgesi'nin 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 **%1,2; ikinci çeyrekte ise %0,5 büyümüştü. Üçüncü çeyrekte Almanya yıllık bazda %0,4 küçülürken; İspanya %1,8 ve Fransa %0,7 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte Avrupa Birliği'nde en hızlı büyüyen ülke %2,2 ile Güney Kıbrıs olmuştur. İrlanda ise %3 küçülerek en sert küçülen ülke olmuştur. Avrupa Birliği (AB) Komisyonu, Euro Bölgesi'ne ilişkin 2023 yılı büyüme beklentisini yüksek enflasyon, para politikasının sıkılaşması ve talepteki daralma nedeniyle %0,8'den %0,6'ya indirmiştir. Komisyon'un 2024 yılı büyüme beklentisi ise %1,2 olmuştur.**

Euro Bölgesi'nde TÜFE Ekim'de nihaî verilere göre aylık bazda %0,1 artmıştır. Enflasyon yıllık bazda %4,3'ten %2,9'a gerilemiştir. Enflasyon Temmuz 2021'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu düşüşte, enerji fiyatlarındaki gerileme etkili olmuştur. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0,2 artmıştır; yıllık bazda %4,5'ten %4,2'ye gerilemiştir. Avrupa Birliği'nde Ekim'de enflasyonun en hızlı arttığı ülke %9,6 ile Macaristan olmuştur. En düşük artış ise -%1,7 ile Belçika'da yaşanmıştır. Euro Bölgesi'nin 2023 yılı enflasyon beklentisi %5,6 seviyesinde bulunmaktadır.

Japonya'da gayri safi yurtiçi hasıla üçüncü çeyrekte bir önceki yıla göre %2,1 düşerken; bir önceki çeyreğe göre de %0,5 düşüş kaydetmiştir. Piyasa beklentisi ülke ekonomisinin üçüncü çeyrekte yıllık bazda %0,6 ve çeyreklik bazda %0,1 daralma kaydedeceği yönündeydi. Veriler, yavaşlayan küresel talebin ve artan yurt içi enflasyonun ortasında, Japonya ekonomisinin Temmuz-Eylül döneminde dört çeyrekten bu yana ilk kez küçüldüğünü göstermiştir. Ülke ekonomisinin ikinci çeyrek büyüme oranı %4,8'den %4,5'e revize edilmiştir. Japonya ekonomisinin 2023 yılında %2 büyümesi beklenmektedir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Kasım ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini -%0,1'de tutmuş; uzun vadeli getirilerin daha yüksek seviyelere çıkmasına izin verecek adım atmıştır. BoJ'dan

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Beşik Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Telefon: 0212 352 35 17 Faks: 0212 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

29 Kasım 2023
SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 UZMANI

Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finans Caddesi No: 40/1 Ümraniye İstanbul
Sicil No: 776444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

çeyreklik bazda ise %1,2 büyümüştür. Japonya ekonomisinin 2023 yılında %1,3 büyümesi beklenmektedir.

Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda ABD ve büyük ekonomiye sahip diğer ülkelerin tahmin edilenden daha dirençli olduğunu göstermesinin etkisiyle 2023 küresel büyüme tahminini Ocak'ta açıkladığı %1,7'den %2,1'e yükseltirken; özellikle işletme ve konut yatırımlarının azaltılması olmak üzere sıkı para politikasının devam eden etkilerini gerekçe göstererek, 2024 küresel büyüme tahminini %2,7'den %2,4'e düşürmüştür. Banka 2025 için küresel büyüme tahminini %3 olarak açıklamıştır.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) "Ekonomik Görünüm" raporunda, Kovid - 19 ve Ukrayna'daki savaş gibi şokların yanı 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 sürdürdüğü 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 sıkılaşmaya rağmen küresel ekonominin yavaşlamış olsa da durmadığı; yine de büyümenin küresel

yapılan açıklamada 10 yıllık tahvil getirisi kontrolünde daha esnek bir yaklaşım benimseneceği belirtilirken; %1'in referans noktası olarak alınacağı söylenmiştir. Japonya'da enflasyon Eylül'de %3 artarak art arda 18. ayda BoJ hedefinin üzerinde gerçekleşmiştir.

Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda ABD ve büyük ekonomiye sahip diğer ülkelerin tahmin edilenden daha dirençli olduğunu göstermesinin etkisiyle 2023 küresel büyüme tahminini Ocak'ta açıkladığı %1,7'den %2,1'e yükseltirken; özellikle işletme ve konut yatırımlarının azaltılması olmak üzere sıkı para politikasının devam eden etkilerini gerekçe göstererek, 2024 küresel büyüme tahminini %2,7'den %2,4'e düşürmüştür. Banka 2025 için küresel büyüme tahminini %3 olarak açıklamıştır.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) "Ekonomik Görünüm" raporunda, Kovid - 19 ve Ukrayna'daki savaş gibi şokların yanı 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 sürdürdüğü 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 sıkılaşmaya rağmen küresel ekonominin yavaşlamış olsa da durmadığı; yine de büyümenin küresel ayrışmaların artmasıyla beraber yavaş ve belirsiz

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mayal Sitesi
F-2A Blok No:18 B Çıkıtas 34335 Zincirlikuyu
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

29 Kasım 2023
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 ZMANI 99

Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye / İstanbul
Sicil No: 176444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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 seviyesinden %0,7'ye ve 2024 için daha önceki %1,5'lik tahminden %1,2'ye düşürülmüştür. Dünyanın ikinci büyük ekonomisi olan Çin'e 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

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 seviyesinden %0,7'ye ve 2024 için daha önceki %1,5'lik tahminden %1,2'ye düşürülmüştür. Dünyanın ikinci büyük ekonomisi olan Çin'e 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 [illegible] bir

VAKIF YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-Blok Kat:4 34742 Kozyatağı / İstanbul
Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 35 70
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0922008359000017

29 Kasım 2023

Ticaret Ünvanı: VAKIFBANK KURUMSAL BANKACILIK A.Ş. T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finanskent Caddesi No:1 Ümraniye / İstanbul
Sicil No: 74444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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 canlılık 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 ortaya çıkardığı insani etkiler nedeniyle savaşın bölge ülkelerine yayılması, savaşa büyük ülkelerin de dâhil olması ve Hürmüz Boğazı'nın kapatılması hâlinde petrol fiyatlarının yükselmesiyle ekonomik etkiler de derinleşebilecektir.

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 kalem olsa da önceki çeyreğe göre bir miktar yavaşlamıştır. Hanehalkı tüketimindeki yavaşlamayı ise hızlanan yatırımlar telafi etmiştir. Deprem felaketi ve

durgunluk yaşanıyor olması, savaşın etkilerinin genel ekonomi üzerindeki etkisinin canlılık 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 ortaya çıkardığı insani etkiler nedeniyle savaşın bölge ülkelerine yayılması, savaşa büyük ülkelerin de dâhil olması ve Hürmüz Boğazı'nın kapatılması hâlinde petrol fiyatlarının yükselmesiyle ekonomik etkiler de derinleşebilecektir.

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 kalem 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 itibariyle 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

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eski Büyükdere Cad. No: 27 Maslak/İSTANBUL
F-2/A Blok Kat: 10 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 77 Fax: 0212 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
• İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 006 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 İSTANBUL
29 Kasım 2023 UZMANI 99

Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkez Adresi: Finanskent Mahallesi
Finans Caddesi No: 40/1 Ümraniye İstanbul
Sicil No: 206444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

seçimlerin ardından yatırımların büyümeye katkısı ikinci çeyrek itibariyle 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) 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 ana belirleyiciler gıda ve alkolsüz içecekler, ulaştırma ile konut grupları olmuştur. Çekirdek enflasyon (C endeksi) Eylül'de bir önceki aya göre %5,28 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %64,85'ten %68,93'e yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Eylül'de bir 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

çeyrekte en hızlı artan kalem vergi sübvansiyon kalemi olurken, deprem sonrası yapılaşmayla birlikte inşaat sektöründeki büyüme de hızlanmıştır.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ekim'de beklentilerin altında aylık bazda %3,43 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Eylül'deki %61,53'ten Ekim'de %61,36'ya gerilemiştir. Ekim'de enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler konut, giyim ve ayakkabı ile gıda ve alkolsüz içecekler grupları olmuştur. Çekirdek enflasyon (C endeksi) Ekim'de bir önceki aya göre %3,72 artmış ve yıllık bazda Eylül'deki %68,93'ten %69,76'ya yükselmiştir. Çekirdek enflasyon yıllık bazda son bir yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, manşet enflasyondan ayrışması manşet enflasyon üzerindeki baskıların da devam edeceğini göstermektedir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ekim'de bir önceki aya göre %1,94 artmış ve yıllık bazda Eylül'deki %47,44'ten %39,39'a gerilemiştir. Ana sanayi gruplarından enerjide yaşanan aylık %2,86'lık düşüş, Yİ-ÜFE'deki aylık artışın sınırlı kalmasını sağlamıştır. TCMB yılın son Enflasyon Raporu'nda yılsonu enflasyon beklentisini %58'den %65'e yükseltmiştir. 2024 yılı enflasyon beklentisi ise %33'ten %36'ya yükseltilmiştir.

2023 yılı Eylül ayında geçen yılın aynı dönemine göre %162 gerileyen cari işlemler dengesi 1,876 milyar dolar fazla vermiştir. Eylül'de ihracat yıllık bazda %2,7, ithalat ise %16,4 gerilemiştir. Enerji ithalatının %36,4 gerilemesi öncülüğünde toplam ithalatta yaşanan yıllık gerileme dış ticaret açığının %54,5 gerilemesine sebep olarak cari işlemler dengesinin 2021 yılından bu yana ikinci kez fazla vermesinde etkili olmuştur. Dış ticaret hesabından sonra cari denge üzerinde önemli etkisi bulunan hizmet gelirleri hesabına bakıldığında, Eylül ayındaki iyileşmenin büyük bir kısmının turizm gelirlerinden kaynaklandığı görülmektedir. Haziran ayında yeniden fazla vermeye başlayan çekirdek olarak bilinen enerji ve altın hariç cari denge Eylül ayında da bu görünümünü korumuş ve Eylül'de 7,1 milyar dolar fazla vermiştir. Cari

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Caddesi Park Maza Sitesi
Telefon: (0212) 368 28 77 Faks: (0212) 368 30 [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0863-5900017

29 Kasım 2023
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1925 UZMANI

Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Sicil No: 176444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

milyar dolar girişin olması, net hata 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 merkezî 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 161,6 milyar TL olmuştu. 2023 yılının aynı döneminde 41,7 milyar TL faiz dışı açık gerçekleşmiştir. 2023 yılı Ocak-Eylül döneminde bütçe gelirleri 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 gerçekleşmiştir. Karar metninde, dezenflasyonun en kısa sürede tesisi, enflasyon beklentilerinin çıpalanması 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 [illegible] enflasyonun ana eğilimine ilişkin

açık Ocak-Eylül toplamında geçen yıla göre %6,86 artarak 40,8 milyar dolar gerçekleşmiştir. Eylül'de doğrudan yatırımlarda 337 milyon dolar sermaye çıkışı yaşanırken, portföy yatırımlarında 1.018 milyon dolar, diğer yatırımlarda ise 4.921 milyon dolar sermaye girişi yaşanmıştır. Doğrudan yatırımlarda Ekim 2020'den bu yana ilk kez çıkış yaşanmıştır. Böylece, 1,87 milyar dolar cari işlemler açığının yaşandığı Eylül ayında doğrudan, portföy ve diğer yatırımlardan net 5,6 milyar dolar girişin olması, net hata noksan kaleminde 208 milyon dolarlık döviz girişi yaşanmasıyla rezerv varlıklar 7,66 milyar dolar artış göstermiştir.

2022 yılı Ekim ayında 83,3 milyar TL açık veren merkezî yönetim bütçe dengesi 2023 yılının Ekim ayında bir önceki yıla göre %14,7 azalışla 95,5 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı denge 2022 yılı Ekim ayında 22,1 milyar TL açık verirken, 2023 yılı Ekim ayında 28,7 milyar TL açık vermiştir. Ekim ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %111,3 artarak 473,8 milyar TL olurken, bütçe giderleri %85,2 artarak 569,2 milyar TL olmuştur. Bütçe dengesi 2022 yılı Ocak-Ekim döneminde 128,8 milyar TL açık vermişti. 2023 yılının aynı dönemine gelindiğinde ise bütçe dengesi yıllık bazda sert bir düşüşle 608,1 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı fazla 2022 yılının Ocak-Ekim döneminde 139,5 milyar TL olmuştu. 2023 yılının aynı döneminde 70,4 milyar TL faiz dışı açık gerçekleşmiştir. 2023 yılı Ocak-Ekim döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %77,9 artarak 3.913,7 milyar TL, bütçe giderleri ise %94,2 artarak 4.521,8 milyar TL olmuştur.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Kasım ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını beklentilerin üzerinde 500 baz puan artırarak %40'a yükseltmiştir. Son artışla TCMB yeni yönetiminde 6. faiz artışı gerçekleşmiştir. Karar metninde, dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine önemli ölçüde yaklaşıldığının değerlendirildiği, bu çerçevede, parasal sıkılaştırma hızının yavaşlatılacağı ve sıkılaştırma adımlarının kısa bir zaman

VAKIF YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Nova Sitesi
F-Blok No:4 Daire:[illegible] Ataşehir/İstanbul
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) [illegible]
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

29 Kasım 2023
SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 UZMANI
Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finansk[illegible] Mah. [illegible] Çağlayan/İstanbul
Sicil No: 776444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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 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 "durağan"a yükseltmiştir. Görünümün "durağan"a çevrilmesine 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.

Uluslararası Para Fonu (IMF), kalıcı enflasyon ve zayıf büyüme uyarısı yaparak 2024 yılı küresel büyüme tahminini %3'ten %2,9'a düşürmüştür. Raporda 2023 yılı Türkiye büyüme tahmini %3'ten %4'e yükseltilmiştir. IMF Türkiye'nin 2023 enflasyon tahminini %50,6'dan %51,2'ye, 2024 tahminini %35,2'den %62,5'e yükseltilmiştir.

diliminde tamamlanacağı belirtilmiştir. Fiyat istikrarının kalıcı tesisi için gerekli parasal sıkılığın ise gerektiği müddetçe sürdürüleceğinin değerlendirildiği ifade edilmiştir. Faiz kararlarının yanı sıra, parasal sıkılaştırma sürecini destekleyecek miktarsal sıkılaştırma kararlarının alınmaya devam edileceğine de yer verilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, yüksek faiz oranlarının kredi kanalları aracılığıyla reel ekonomiye yayılmasıyla küresel büyümenin 2024'te yavaşlayacağını belirtmiş ve 2024 yılı küresel büyüme beklentisini %2,1'e düşürmüştür. Türkiye ekonomisinin 2023'te %4,2, 2024'te %2,6 ve 2025'te %3 büyümesinin beklendiği belirtilmiştir.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 UZMANI

29 Kasım 2023

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maslak Sitesi
F-2/A Blok No:18 Büyükdere/İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 [illegible] Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
• İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye İstanbul
Sicil No: 776044
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

13.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı hakkındaki bilgiler aşağıdaki gibi güncellenmiştir.

Eski Şekil

20.10.2023 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın çıkarılmış sermayesi 9,9 milyar TL olup paylarının %10,84174 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına, %3,90960 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına, %0,01540 diğer mülhak vakıflara, %4,05966 Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfına, %0,02148'i diğer gerçek ve tüzel kişilere aittir. Paylarının %6,35944 bölümü ise Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir. Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören paylara sahip hissedarlardan %5'ten fazla paya sahip hissedar bulunmamaktadır.

Ortaklığın Adı	Pay Grubu	02.08.2023(*)		20.10.2023(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI[1]	A	1.075.058.639,56	10,84174	1.075.058.639,56	10,84174
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI[2]	B	387.673.328,18	3,90960	387.673.328,18	3,90960
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	4,05966	402.552.666,42	4,05966
Türkiye Varlık Fonu[3]	D	7.415.921.522,539	74,78802	7.415.921.522,539	74,78802
Halka Açık	D	630.596.722,63	6,35944	630.596.722,63	6,35944
Diğer Ortaklar	B/C	4.118.643,21	0,04154	4.118.643,21	0,01540
Toplam		**9.915.921.522,539**	**100**	**9.915.921.522,539**	**100**

Yeni Şekil

16.11.2023 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın çıkarılmış sermayesi 9,9 milyar TL olup paylarının %10,84174 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına, %3,90960 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına, %0,01540 diğer **gerçek ve tüzel kişilere**, %4,05966 Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfına, **%0,02613'ü** diğer **mülhak vakıflara** aittir. Paylarının %6,35944 bölümü ise Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir. Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören paylara sahip hissedarlardan %5'ten fazla paya sahip hissedar bulunmamaktadır.

Ortaklığın Adı	Pay Grubu	02.08.2023(*)		16.11.2023(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI[1]	A	1.075.058.639,56	10,84174	1.075.058.639,56	10,84174
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI[2]	B	387.673.328,18	3,90960	387.673.328,18	3,90960
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	4,05966	402.552.666,42	4,05966
Türkiye Varlık Fonu[3]	D	7.415.921.522,539	74,78802	7.415.921.522,539	74,78802
Halka Açık	D	630.596.722,63	6,35944	630.596.722,63	6,35944
Diğer Ortaklar	B/C	4.118.643,21	0,04154	4.118.643,21	**0,04154**
Toplam		**9.915.921.522,539**	**100**	**9.915.921.522,539**	**100**

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sites
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 326 36 37 Fax: (0212) 326 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 UZMANI

29 Kasım 2023

Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye / İstanbul
Sicil No: 276444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

14.3. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri hakkındaki bilgiler aşağıdaki gibi güncellenmiştir.

Eski 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 ¾'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'ta yayınlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş

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 ¾'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'ta yayınlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebululla Mardin Cad. Zakkum Sok. No:2
Zorlu Center No: 16 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0922008359000017

29 Kasım 2023

Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finans Caddesi No: 40/1 Ümraniye/İstanbul
Sicil No: 176444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

					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 incelemesi Bankamız lehine sonuçlanmıştır. Karar bozularak yeniden karar verilmek üzere ilk derece mahkemesine gönderilmiştir. İlk derece mahkemesi kararında direnme kararı almıştır. Söz konusu karara karşı Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu nezdinde yapılan temyiz başvurusu, . İDDK tarafından, davalı idare tarafından mevduat, kredi, kredi kartı ve kamu mevduatı hizmetlerine ilişkin olarak gerçekleştirilen çeşitli ihlâllerin, devam eden tek bir ihlâl yaklaşımı kapsamında tek bir çerçeve anlaşma veya ortak plan doğrultusunda gerçekleştirildiğinin ortaya konulamadığı gerekçesiyle kabul edilerek, ilk derece mahkemesinin direnme kararının bozulmasına karar vermiştir. Davalı İdare bu karara karşı karar düzeltme yoluna başvurmuş olup, karar düzeltme talebi reddedilmiştir. Dosya ilk derece mahkemesine gönderilmiş ve mahkemenin İDDK'nın bozma kararına uyarak Rekabet Kurulu kararının iptaline karar							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 incelemesi Bankamız lehine sonuçlanmıştır. Karar bozularak yeniden karar verilmek üzere ilk derece mahkemesine gönderilmiştir. İlk derece mahkemesi kararında direnme kararı almıştır. Söz konusu karara karşı Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu nezdinde yapılan temyiz başvurusu, . İDDK tarafından, davalı idare tarafından mevduat, kredi, kredi kartı ve kamu mevduatı hizmetlerine ilişkin olarak gerçekleştirilen çeşitli ihlâllerin, devam eden tek bir ihlâl yaklaşımı kapsamında tek bir çerçeve anlaşma veya ortak plan doğrultusunda gerçekleştirildiğinin ortaya konulamadığı gerekçesiyle kabul edilerek, ilk derece mahkemesinin direnme kararının bozulmasına karar vermiştir. Davalı İdare bu karara karşı karar düzeltme yoluna başvurmuş olup, karar düzeltme talebi reddedilmiştir. Dosya ilk derece mahkemesine gönderilmiş ve mahkemenin İDDK'nın bozma kararına uyarak Rekabet Kurulu kararının iptaline karar	

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Nova Sites
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İstanbul
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

29 Kasım 2023
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU UZMANI

Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finans Caddesi No: 40/1 Ümraniye / İstanbul
Sicil No: 716444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

					vermiştir. Kurum karara karşı temyiz yoluna başvurmuş olup, temyiz talebi reddedilmiştir. Kurum bu karara karşı karar düzeltme yoluna başvurmuştur. Karar düzeltme sonucu beklenmektedir.

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri

YOKTUR.

Rekabet Kurulu'nun 02.11.2011 tarih, 11-55/1438-M sayılı kararıyla, Bankamızın da aralarında bulunduğu 12 banka ve finansal hizmetler konusunda faaliyet gösteren 2 firma hakkında, mevduat, kredi ve kredi kartı hizmetleri alanında anlaşma ve/veya uyumlu eylem içerisinde bulunmak suretiyle 4054 sayılı 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.

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

					vermiştir. Kurum karara karşı temyiz yoluna başvurmuş olup, temyiz talebi reddedilmiştir. Kurum bu karara karşı karar düzeltme yoluna başvurmuştur. **Karar düzeltme talebi reddedilmiş ve iptal kararı Bankamız lehine kesinleşmiştir.**

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri

YOKTUR.

Rekabet Kurulu'nun 02.11.2011 tarih, 11-55/1438-M sayılı kararıyla, Bankamızın da aralarında bulunduğu 12 banka ve finansal hizmetler konusunda faaliyet gösteren 2 firma hakkında, mevduat, kredi ve kredi kartı hizmetleri alanında anlaşma ve/veya uyumlu eylem içerisinde bulunmak suretiyle 4054 sayılı 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.

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

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Rönesans Sitesi
B Blok Kat:13 Beşiktaş 34335 İstanbul
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0922008835900017

29 Kasım 2023

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 UZMANI
Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finansköşk Mahallesi Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye / İstanbul
Sicil No: 776444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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 ihlâllerin, devam eden tek bir ihlâl yaklaşımı kapsamında tek bir çerçeve anlaşma 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 ve bu talebi reddedilmiştir. Dosya ilk derece mahkemesine gönderilmiş ve Mahkeme İDDK'nın bozma kararına uyarak Rekabet Kurulu kararının iptaline karar vermiştir. Kurum kararına karşı temyiz yoluna başvurulmuş olup, temyiz talebi reddedilmiştir. Kurum, bu karara karşı da karar düzeltme yoluna başvurmuştur. Karar düzeltme incelemesinin sonucu beklenmektedir.	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 ihlâllerin, devam eden tek bir ihlâl yaklaşımı kapsamında tek bir çerçeve anlaşma 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 ve bu talebi reddedilmiştir. Dosya ilk derece mahkemesine gönderilmiş ve Mahkeme İDDK'nın bozma kararına uyarak Rekabet Kurulu kararının iptaline karar vermiştir. Kurum kararına karşı temyiz yoluna başvurulmuş olup, temyiz talebi reddedilmiştir. Kurum, bu karara karşı da karar düzeltme yoluna başvurmuştur. **Karar düzeltme incelemesinin sonucunda talebin reddine karar verilmiş ve iptal kararı Bankamız lehine kesinleşmiştir.**

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 UZMANI 99

29 Kasım 2023

VAKIF YATIRIM MENKUL DEGERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İstanbul
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye / İstanbul
Sicil No: 776444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr