

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 28.06.2024 TARİH VE 34/939 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 16/07/2024, 29/07/2024, 16/08/2024, 14/10/2024, 01/11/2024, 21/11/2024, 02/01/2025, 29/01/2025, 25/02/2025, 27/03/2025 ve 21/04/2025 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 özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 14.05.2025	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Levent YAVUZ Müdür 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  Ercüment AKAR Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 14.05.2025	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Mehmet Doğa Doğmuş Müdür VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akad. Mah. Etiler / Beşiktaş / İstanbul F-15 / 15 / 357228 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359 Mersis No: 0922003497000017  Can Hüseyin SARIMADEN Uzman	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI 



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

Eski Şekil	Yeni Şekil
[...]	[...]
Söz konusu programın boyutu 8 Nisan 2014 tarihinde 5 milyar ABD Dolarına ve 17 Nisan 2015 tarihinde 7 milyar ABD Dolarına çıkartılmıştır.	Söz konusu programın boyutu 8 Nisan 2014 tarihinde 5 milyar ABD Dolarına ve 17 Nisan 2015 tarihinde 7 milyar ABD Dolarına ve 2 Eylül 2024 tarihinde 10 milyar ABD dolarına çıkartılmıştır.
Bankamız, Program kapsamında 2025 yılında yaklaşık 1,14 milyar ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemlerin vadeleri 12, 18 ve 22 aydır.	Bankamız, Program kapsamında 2025 yılında yaklaşık 1,33 milyar ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemlerin vadeleri 365 gün ile 731 gün arasındadır.
Bankamız, 24 Nisan 2024 tarihinde GMTN programı kapsamında 550 milyon dolarlık vadesi olmayan, 5,25. yılda erken itfa opsiyonu bulunan, kupon oranı %10,1173 getiri oranı ise 10,125% olan ilave ana sermaye niteliğini haiz tahvil (Additional Tier I – “AT1”) ihraç işlemi gerçekleştirmiştir.	Bankamız, GMTN programı kapsamında 24 Nisan 2019 tarihinde 700 milyon Euro tutarında vadesi bulunmayan, 5. yılda erken itfa opsiyonu bulunan, kupon oranı %5,0760 olan ve 24 Nisan 2024 tarihinde 550 milyon dolar tutarında vadesi olmayan, 5,25. yılda erken itfa opsiyonu bulunan, kupon oranı %10,1173 getiri oranı ise 10,125% olan ilave ana sermaye niteliğini haiz tahvil (Additional Tier I – “AT1”) ihraç işlemleri gerçekleştirmiştir.
[...]	[...]

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
27 Kasım 2019 tarih, 30961 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Kredilerin Sınıflandırılması ve Bunlar için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelikte yapılan değişiklik ile Banka, Beşinci Grup-Zarar Niteliğindeki Krediler altında sınıflandırılan ve borçlunun temerrüdü nedeniyle ömür boyu beklenen kredi zararı karşılığı ayrılan kredilerin geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takip eden ilk raporlama döneminden itibaren TFRS 9 kapsamında kayıtlardan düşebilmektedir. İlgili Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak kredilerin kayıtlardan düşülmesi bir muhasebe uygulamasıdır ve	27 Kasım 2019 tarih, 30961 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Kredilerin Sınıflandırılması ve Bunlar için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelikte yapılan değişiklik ile Banka, Beşinci Grup-Zarar Niteliğindeki Krediler altında sınıflandırılan ve borçlunun temerrüdü nedeniyle ömür boyu beklenen kredi zararı karşılığı ayrılan kredilerin geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takip eden ilk raporlama döneminden itibaren TFRS 9 kapsamında kayıtlardan düşebilmektedir. İlgili Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak kredilerin kayıtlardan düşülmesi bir muhasebe uygulamasıdır ve

Doğrulama Kodu: bf89853e-8ee9-42fa-b29f-95dca90b7629f
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kırsal Uyanık TURKİYE KAPILAR BANKASI T.A.O.
değişikliğine uygun olarak
Ergen Gaddar No: 40 / Umranlı Mahallesi
uygulamasıdır ve alacak

Özet Akor

Sicil No: 0322003497000617
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

ABD Başkanı Donald Trump, 2 Nisan'da ülkeler için karşılıklı tarife oranlarını açıklamış ve bu tarifeler 9 Nisan'da uygulanmaya başlamıştır. Daha sonra ABD yönetimi, bu oranların Çin hariç diğer ülkeler için 90 gün boyunca askıya alındığını ve kendileriyle iletişime geçen, misilleme yapmayan ülkeler için ek tarifelerin 90 gün süreyle durdurulduğunu duyurmuştur.

ABD ekonomisi 2024 yılının dördüncü çeyreğinde nihai verilere göre %2,4 büyümüştür. Fed'in 2024 yılına ilişkin büyüme beklentisi %2,5 seviyesinde bulunuyordu. Böylece ABD ekonomisi, 2024 yılının tamamında %2,8 büyümüştür. Reel GSYH'deki büyümede, büyük ölçüde tüketici harcamaları ve kamu harcamalarındaki artışlar etkili olmuştur. Aynı dönemde ithalat ve yatırımlar azalmıştır. ABD ekonomisi 2025 yılı büyüme beklentisi, Fed'in yayınladığı son projeksiyona göre %1,7 seviyesinde bulunmaktadır.

İstanbul Ticaret Sicili No: 255228
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 255228
Mersis No: 0-9220-0883-9000177

ABD Başkanı Donald Trump, 2 Nisan'da ülkeler için karşılıklı tarife oranlarını açıklamış ve bu tarifeler 9 Nisan'da uygulanmaya başlamıştır. Daha sonra ABD yönetimi, bu oranların Çin hariç diğer ülkeler için 90 gün boyunca askıya alındığını ve kendileriyle iletişime geçen, misilleme yapmayan ülkeler için ek tarifelerin 90 gün süreyle durdurulduğunu duyurmuştur.

ABD ekonomisi 2025 yılının ilk çeyreğinde öncül verilere göre %0,3 küçülmüştür. Reel GSYH'deki daralmada, tarifelerin etkisinden kaçınmak için yapılan önden yüklemeli ithalat kalemi etkili olmuştur. İthalatta %41,3 artış görülürken, federal hükümet harcamaları %5,1 azalmıştır. ABD ekonomisi 2025 yılı büyüme beklentisi, Fed'in yayınladığı son projeksiyona göre %1,7 seviyesinde bulunmaktadır.



Ticaret Bakanlığı TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Fındıklı Caddesi No: 6
Finans Caddesi No: 40 1 Ümraniye / İstanbul
Sicil No: 776444 Ercüment Akar
Mecidiyeköy Ofisi: 090 800 497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakitbank.com.tr

Doğrulama Kodu: bf89853e-8ee9-42fa-b29f-95dca90b769f
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

yıllık bazda %3,3 artış göstermiştir. Aylık bazda ise %0,1 düşmüştür. ABD’de enflasyonun 2025 yıl sonunda %2,5 gerçekleşmesi beklenmektedir.

ABD’de tarım dışı istihdam Mart ayında 140 bin kişi artış olan beklentilerin üzerinde 228 bin kişi artmıştır. Şubat ayı verisi 151 bin kişiden 117 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Mart’ta 0,1 puan artışla beklentilerin üzerinde %4,2 gerçekleşmiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Mart’ta bir önceki aya göre, beklentilere paralel %0,3; yıllık bazda ise %4 olan beklentilerin altında %3,8 artmıştır. İşgücüne katılım oranı Mart’ta bir önceki aya göre 0,1 puan artışla %62,5; istihdam oranı ise bir önceki aya göre değişmeyerek %59,9 olmuştur. ADP özel sektör istihdamı Mart’ta 105 bin artış olan beklentilerin üzerinde 155 bin kişi artış göstermiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 2025 yılının üçüncü toplantısında da piyasa beklentileri doğrultusunda faiz oranlarını 25 baz puan indirerek mevduat faizini %2,25 seviyesine çekmiştir. Politika faizi %2,65’ten %2,40’a; borç verme faizi ise %2,90’dan %2,65’e düşürülmüştür. Karar metninde, “sıkılaştırıcı” ifadesine yer vermezken, artan ticaret gerginlikleri nedeniyle büyüme görünümünün zayıfladığı vurgulanmıştır.

Euro Bölgesi ekonomisi 2024 yılının dördüncü çeyreğinde revize edilen verilere göre %0 olan beklentilere karşın çeyreklik bazda %0,2; yıllık bazda da %0,9 olan beklentilerin üzerinde %1,2 büyümüştür. Dördüncü çeyrekte, Almanya ekonomisi %0,2 küçülürken; Fransa %0,6, İtalya %0,6 büyümüştür. Dördüncü çeyrekte yıllık bazda Euro Bölgesi’nde en hızlı büyüyen üç ülke %9,2 ile İrlanda, %3,7 ile Litvanya ve %3,6 ile Hırvatistan olmuştur. ECB tarafından yayınlanan makroekonomik projeksiyonlarda 2025 yılı için Euro Bölgesi büyüme beklentisi %0,9 açıklanırken, 2026 ve 2027 yılları içinse sırasıyla %1,2 ve %1,3 olarak öngörülmüştür.

bazda %3,3 artış göstermiştir. Aylık bazda ise %0,1 düşmüştür. ABD’de enflasyonun 2025 yıl sonunda %2,5 gerçekleşmesi beklenmektedir.

ABD’de tarım dışı istihdam Nisan ayında 138 bin kişi artış olan beklentilerin üzerinde 177 bin kişi artmıştır. Mart ayı verisi 228 bin kişiden 185 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Mart’ta bir önceki aya göre değişim göstermeyerek %4,2 gerçekleşmiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Mart’ta bir önceki aya göre, %0,3 beklentilerinin altında %0,2; yıllık bazda ise %3,9 olan beklentilerin altında %3,8 artmıştır. İşgücüne katılım oranı Nisan’da bir önceki aya göre 0,1 puan artışla %62,6; istihdam oranı bir önceki aya 0,1 artarak %60,0 olmuştur. ADP özel sektör istihdamı Nisan’da 115 bin artış olan beklentilerin altında 62 bin kişi artış göstermiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 2025 yılının üçüncü toplantısında da piyasa beklentileri doğrultusunda faiz oranlarını 25 baz puan indirerek mevduat faizini %2,25 seviyesine çekmiştir. Politika faizi %2,65’ten %2,40’a; borç verme faizi ise %2,90’dan %2,65’e düşürülmüştür. Karar metninde, “sıkılaştırıcı” ifadesine yer vermezken, artan ticaret gerginlikleri nedeniyle büyüme görünümünün zayıfladığı vurgulanmıştır.

Euro Bölgesi ekonomisi 2025 yılının ilk çeyreğinde öncül verilere göre %0.2 olan beklentilere karşın çeyreklik bazda %0,4; yıllık bazda da %1,1 olan beklentilerin üzerinde %1,2 büyümüştür. Birinci çeyrekte, bir öncekin yılın aynı çeyreğine göre Almanya ekonomisi %0,2 küçülürken; Fransa ekonomisi %0,8, İtalya ekonomisi %0,6 büyümüştür. Birinci çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre Euro Bölgesi’nde en hızlı büyüyen üç ülke %10,9 ile İrlanda, %3,2 ile Litvanya ve %2,8 ile İspanya olmuştur. ECB tarafından yayınlanan makroekonomik projeksiyonlarda 2025 yılı için Euro Bölgesi büyüme beklentisi %0,9 açıklanırken, 2026 ve 2027 yılları içinse sırasıyla %1,2 ve %1,3 olarak öngörülmüştür.

Euro Bölgesi’nde Nisan ayı öncül enflasyon rakamları, yıllık bazda piyasa beklentilerinin 0.1 puan üzerinde %2.2 olarak



Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Mart ayında yayınladığı ara dönem Ekonomik Görünüm Raporu'nda G20 ekonomilerinde ticaret engellerinin artması ve artan jeopolitik ile politika belirsizliğinin yatırım ve hanehalkı harcamaları üzerinde baskı oluşturması sebebiyle küresel büyüme tahminlerini revize etmiştir. OECD, 2025 yılına ilişkin küresel ekonomik büyüme tahminini %3,3 seviyesinden %3,1'e düşürmüştür. 2026 yılı için ise %3,3 olan küresel ekonomik büyüme beklentisini %3 olarak güncellemiştir. 2025 yılında ABD ekonomisinin %2,8, 2026 yılında ise %2,2 büyüyeceği; Çin ekonomisinin ise sırasıyla %5 ve %4,8 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) ara dönem Ekonomik Görünüm Raporu'nda G20 ekonomilerinde ticaret engellerinin artması ve artan jeopolitik ile politika belirsizliğinin yatırım ve hanehalkı harcamaları üzerinde baskı oluşturması sebebiyle küresel büyüme tahminlerini revize etmiştir. OECD, 2025 yılına ilişkin küresel ekonomik büyüme tahminini %3,3 seviyesinden %3,1'e düşürmüştür. 2026 yılı için ise %3,3 olan küresel ekonomik büyüme beklentisini %3 olarak güncellemiştir. 2025 yılında ABD ekonomisinin %2,8, 2026 yılında ise %2,2 büyüyeceği; Çin ekonomisinin ise sırasıyla %5 ve %4,8 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Türkiye ekonomisi 2024 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre büyümeyle paralel %3 büyümüştür. 2024 yılı ilk çeyrek büyüme oranı %5,3'ten %5,4'e ve üçüncü çeyrek büyüme oranı ise



Türkiye ekonomisi 2024 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre beklentilere paralel %3 büyümüştür. 2024 yılı ilk çeyrek büyüme oranı %5,3'ten %5,4'e ve üçüncü çeyrek büyüme oranı ise %2,1'den %2,2'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. Böylece Türkiye ekonomisi, 2024 yılının tamamında %3,2 büyümüştür. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü 2024 yılında cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %63,5 artarak 43 trilyon 410 milyar 514 milyon TL olmuştur. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,7 artmıştır. Üretim yöntemine göre yılın son çeyreğinde büyümeye en yüksek katkı hizmetler sektöründen gelmiştir. GSYH içinde %59,29 ile en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü, yılın son çeyreğinde yıllık bazda %2,4 büyümüş ve büyümeye 1,5 puan katkıda bulunmuştur. Yılın son çeyreğinde büyümeye en yüksek ikinci katkı vergi ve sübvansiyon kaleminden gelmiştir. Vergi ve sübvansiyon kalemi son çeyrekte %10,4 oranında büyümüş ve büyümeye 1,2 puan katkıda bulunmuştur. Son çeyrekte %8,7 büyüyen inşaat sektörünün büyümeye katkısı 0,4 puan artış yönlü olmuştur. Yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde sıkı para politikasının etkisiyle büyümeye negatif katkı yapan sanayi sektörünün büyümeye katkısı son çeyrekte pozitif dönmüştür. GSYH içinde %18,57 ile ikinci en yüksek paya sahip olan sanayi sektörü son çeyrekte %1,4 oranında büyümüş ve büyümeye 0,3 puan katkıda bulunmuştur. Son çeyrekte %4,7 büyüme kaydeden tarım sektörü ise büyümeye 0,2 puan ile en düşük katkı yapan sektör olmuştur.

Türkiye ekonomisinin 2025 yılında, Orta Vadeli Program (OVP) hedefi ile uyumlu olarak %4 büyümesi beklenmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mart'ta beklentilerin altında aylık bazda %2,46 artmıştır. Yıllık bazda ise Şubat'taki %39,05'ten Şubat'ta %38,10'a gerilemiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Mart'ta bir önceki aya göre %1,46 artmış ve yıllık bazda %37,81'e gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Mart'ta %37,42'ye gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Mart'ta bir önceki aya göre %2,76 artmıştır ve yıllık bazda %23,50'den Nisan'da %22,50'ye gerilemiştir.

%2,1'den %2,2'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. Böylece Türkiye ekonomisi, 2024 yılının tamamında %3,2 büyümüştür. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü 2024 yılında cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %63,5 artarak 43 trilyon 410 milyar 514 milyon TL olmuştur. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,7 artmıştır. Üretim yöntemine göre yılın son çeyreğinde büyümeye en yüksek katkı hizmetler sektöründen gelmiştir. GSYH içinde %59,29 ile en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü, yılın son çeyreğinde yıllık bazda %2,4 büyümüş ve büyümeye 1,5 puan katkıda bulunmuştur. Yılın son çeyreğinde büyümeye en yüksek ikinci katkı vergi ve sübvansiyon kaleminden gelmiştir. Vergi ve sübvansiyon kalemi son çeyrekte %10,4 oranında büyümüş ve büyümeye 1,2 puan katkıda bulunmuştur. Son çeyrekte %8,7 büyüyen inşaat sektörünün büyümeye katkısı 0,4 puan artış yönlü olmuştur. Yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde sıkı para politikasının etkisiyle büyümeye negatif katkı yapan sanayi sektörünün büyümeye katkısı son çeyrekte pozitif dönmüştür. GSYH içinde %18,57 ile ikinci en yüksek paya sahip olan sanayi sektörü son çeyrekte %1,4 oranında büyümüş ve büyümeye 0,3 puan katkıda bulunmuştur. Son çeyrekte %4,7 büyüme kaydeden tarım sektörü ise büyümeye 0,2 puan ile en düşük katkı yapan sektör olmuştur.

Türkiye ekonomisinin 2025 yılında, Orta Vadeli Program (OVP) hedefi ile uyumlu olarak %4,0 büyümesi beklenmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Nisan'da beklentilerin altında aylık bazda %3,0 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Mart'taki %38,10'dan Nisan'da %37,81'e gerilemiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Nisan'da bir önceki aya göre %3,34 artmıştır ve yıllık bazda Mart'taki %37,42'den Nisan'da %37,12'ye gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Nisan'da bir önceki aya göre %2,76 artmıştır ve yıllık bazda Mart'taki %23,50'den Nisan'da %22,50'ye gerilemiştir.



Şubat ayı cari işlemler dengesi 4,4 milyar dolar ile beklentilere paralel açık vermiştir. İthalatın yıllık bazda %5,7, ihracatın %2 yükseliş kaydetmesiyle dış ticaret açığı %22 artışla cari açığın geçen yılın aynı dönemine göre genişlemesine neden olmuştur. Dış ticaret gelişmelerinde dikkat çeken, 2023 yılında uygulanmaya başlanan aylık kota uygulamasına karşın altın ithalatının baz etkisiyle yıllık bazda %90,5 artış kaydetmesi olmuştur. Şubat'ta petrol fiyatları gerilese de mevsimsel etkilerle yıllık bazda %5,7 artış kaydetmiştir. Böylece altın ve enerji hariç cari denge fazla vermeyi sürdürmesine karşın (2,2 milyar dolar), beş aydır gerilemeye devam eden yıllık artış hızı ise Şubat'ta değişim göstermemiştir. 12 aylık kümülatif toplamda cari işlemler açığı Ocak'taki 11,8 milyar dolar seviyesinden Şubat'ta 12,8 milyar dolara yükselmiştir. Finansman tarafında Şubat ayında doğrudan yatırımlardan 11 milyon dolar, diğer yatırımlardan 34 milyon dolar sınırlı sermaye girişi olmuştur. Portföy yatırımlarında ise Eurobond tahvil ihraçlarının ağırlıklı etkisiyle 2,6 milyar dolar sermaye girişi yaşanmıştır ve söz konusu girişle birlikte portföy yatırımları, cari açığın aylık finansmanına kayda değer katkıda bulunan tek kalem olmuştur. Şubat'ta net hata noksan kaleminden 1,1 milyar dolarlık döviz çıkışı ile beraber TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarda 2,9 milyar dolar azalış yaşanmıştır.

2024 yılı Mart ayında 209 milyar TL gerçekleşen bütçe açığı, yıllık bazda %25,1 artışla 2025 yılının aynı ayında 261,5 milyar TL olmuştur. Faiz dışı denge ise geçen yılın Mart ayında 134,4 milyar TL açık vermişken bu yılın aynı ayında ise 100,2 milyar TL açık vermiştir. Gelirler kaleminin belirleyicisi olan vergi gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %53,4 artış göstermiştir. Giderler kaleminde en yüksek paya sahip olan faiz dışı giderler, yıllık bazda %40,2 yükselmiştir. Faiz giderleri ise yıllık bazda %100'ün üzerinde artış göstermiştir. 2024'te bütçe açığının, brüt yurt içi hasılaya oranı %4,85 olarak

2024 yılı Mart ayında 209 milyar TL gerçekleşen bütçe açığı, yıllık bazda %25,1 artışla 2025 yılının aynı ayında 261,5 milyar TL olmuştur. Faiz dışı denge ise geçen yılın Mart ayında 134,4 milyar TL açık vermişken bu yılın aynı ayında ise 100,2 milyar TL açık vermiştir. Gelirler kaleminin belirleyicisi olan vergi gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %53,4 artış göstermiştir. Giderler kaleminde en yüksek paya sahip olan faiz dışı giderler, yıllık bazda %40,2 yükselmiştir. Faiz giderleri ise yıllık bazda %100'ün üzerinde artış göstermiştir. 2024'te bütçe açığının gayrisafi yurt içi hasılaya oranı %4,85 olarak açıklanmıştır. 2025 yılı için ise OVP'de bütçe açığı/GSYH'nin %3,1 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

YAKIN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Güdülentürk İş Merkezi Kat: 5
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 290 55 77 Faks: 0(212) 290 55 78
www.yatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 352298
Göğaçlı Kurumlar V.D. 922 MİT
Mersis No: 0-9220-0583-500017
Doğrulama

Doğrulama Kodu: bf89853e-8ee9-42fa-b29f-95dca90b769f
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Yığılma Yeri: 3.11.2013
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finans Caddesi No: 40 Kat: 1 Ümraniye / İstanbul
Sicil No: 277644
Ticaret Sicil No: 272003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

açıklanmıştır. 2025 yılı için ise OVP’de bütçe açığı/GSYH’nin %3,1 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

TCMB Para Politikası Kurulu 17 Nisan’da yapılan toplantıda politika faiz oranını 350 baz puan arttırarak %46’ya çekmiştir. Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını %46’dan %49’a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %41’den %44,5’e yükseltmiştir. TCMB, karar metninde, aylık temel mal enflasyonunun finansal piyasalardaki gelişmelerin etkisiyle Nisan ayında bir miktar yükseleceğini, hizmet enflasyonunun ise görece yatay seyredeceğini öngörmüştür. Enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğini belirtmiştir.

OECD, Mart ayında yayınladığı ara dönem "Ekonomik Görünüm" raporunda Türkiye için 2025 büyüme tahminini %2,6’dan 3,1’e çıkarırken, 2026 için büyüme tahminini ise %4’ten 3,9’a düşürmüştür. 2025 yıl sonu enflasyon beklentisini 0,7 puan artırarak %31,4’e yükseltirken, 2026 yıl sonu beklentisini ise %17,2’den %17,3’e yükseltmiştir.

Dünya Bankası, Ocak ayında yayınladığı “Küresel Ekonomik Beklentiler” raporunda Türkiye için büyümeye ilişkin tahminlerini aşağı yönlü revize etmiştir. Türkiye ekonomisi için 2025 yılında %3,6 olan büyüme beklentisini %2,6’ya, 2026 yılı içinse %4,3 olan büyüme beklentisini %3,8’e çekmiştir. Raporda ayrıca, Türkiye’nin dış dengesizliklerinin iyileştiği, cari işlemler açığının keskin şekilde daraldığı, uluslararası rezervlerinin arttığı ve risk priminin düşerek ülke spreadlerinde önemli bir azalmaya katkı sağladığı aktarılmıştır.

TCMB Para Politikası Kurulu 17 Nisan’da yapılan toplantıda politika faiz oranını 350 baz puan arttırarak %46’ya çekmiştir. Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını %46’dan %49’a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %41’den %44,5’e yükseltmiştir. TCMB, karar metninde, aylık temel mal enflasyonunun finansal piyasalardaki gelişmelerin etkisiyle Nisan ayında bir miktar yükseleceğini, hizmet enflasyonunun ise görece yatay seyredeceğini öngörmüştür. Enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğini belirtmiştir.

OECD, Mart ayında yayınladığı ara dönem "Ekonomik Görünüm" raporunda Türkiye için 2025 büyüme tahminini %2,6’dan 3,1’e çıkarırken, 2026 için büyüme tahminini ise %4’ten 3,9’a düşürmüştür. 2025 yıl sonu enflasyon beklentisini 0,7 puan artırarak %31,4’e yükseltirken, 2026 yıl sonu beklentisini ise %17,2’den %17,3’e yükseltmiştir.

Dünya Bankası, küresel ekonomik büyümeye ilişkin raporunda tahminlerini aşağı yönlü revize etmiştir. Türkiye ekonomisinin bu yıl %3,6 büyümesini öngören Banka, beklentisini %2,6’ya, gelecek yıl içinse %4,3 olan büyüme beklentisini %3,8’e çekmiştir. Raporda ayrıca, Türkiye’nin dış dengesizliklerinin iyileştiği, cari işlemler açığının keskin şekilde daraldığı, uluslararası rezervlerinin arttığı ve risk priminin düşerek ülke spreadlerinde önemli bir azalmaya katkı sağladığı aktarılmıştır.



Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraçcıda Üstlendiği Görevler	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Süresi (*)	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Mustafa SAYDAM	Yönetim Kurulu Başkanı	26.03.2021 Yönetim Kurulu Başkanı	• 2020/06- 2021/03 Vakıf Pazarlama - YK BaşkanYrd.	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 06.06.2024 (Genel Kurul) Kalan süre: 3 Yıl	-	-

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraçcıda Üstlendiği Görevler	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Süresi (*)	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Mustafa SAYDAM	Yönetim Kurulu Başkanı	26.03.2021 Yönetim Kurulu Başkanı	• 2020/06- 2021/03 Vakıf Pazarlama – YK BaşkanYrd.	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 25.04.2025 (Genel Kurul)	-	-



Dr. Cemil Ragıp ERTEM	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	13.08.2018 Yönetim Kurulu Üyesi 12.06.2020 Yönetim Kurulu Başkan Vekili	2016-Devam Ekonomi ve Türkiye Finans Sisteminden Sorumlu Cumhurbaşkanı Başdanışmanı	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 25.03.2022 (Genel Kurul) Kalan süre: 1 Yıl	-	-
Abdi Serdar ÜSTÜNSALİH	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Murahhas-Tabii Üyesi	27.05.2019 Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Murahhas-Tabii Üyesi 07/2018 – 05/2019 Vakıfbank Genel Müdür Yardımcısı	2013/12 – 2019/06 Vakıf Enerji Madencilik AŞ YK Başkan Vekili 2016/04- 2020/06 Güneş Sigorta AŞ YK Başkanı 2019/06-Devam TSKB AŞ-YK Üyesi 2021/04- Devam Türkiye Bankalar Birliği - Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Göreve başlama tarihi: 25.03.2022 Kalan süre: Genel Müdür Yönetim Kurulu Murahhas Üyesidir, görev süre sınırı yoktur.	-	-
Dr. Cemil Ragıp ERTEM	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	13.08.2018 Yönetim Kurulu Üyesi 12.06.2020 Yönetim Kurulu Başkan Vekili	2016-Devam Ekonomi ve Türkiye Finans Sisteminden Sorumlu Cumhurbaşkanı Başdanışmanı	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 25.04.2025 (Genel Kurul) Kalan süre: 3 Yıl	-	-
Abdi Serdar ÜSTÜNSALİH	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Murahhas-Tabii Üyesi	27.05.2019 Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Murahhas-Tabii Üyesi	2019/06- Devam TSKB AŞ-YK Üyesi 2021/04- Devam Türkiye Bankalar Birliği - Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Göreve başlama tarihi: 25.04.2025 Kalan süre: Genel Müdür Yönetim Kurulu Murahhas Üyesidir, görev süre sınırı yoktur.	-	-



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 F-2A 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: 27278
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922003497000017
 Mersis No: 0-9220-0833-5000017

Dogrulama Kodu: bf89853e-8ee9-42fa-b29f-95dca90b769f
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
 Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
 Finans Caddesi No: 40 Kat: 1 Ümraniye / İstanbul
 Sıra No: 77444
 Mersis No: 022003497000017
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Şahin UĞUR	Yönetim Kurulu Üyesi	■ 09.06.2017 Yönetim Kurulu Üyesi	• 2017/06-2020/06 Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. Y.K. Bşk.	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 02.08.2023 (Genel Kurul) Kalan süre: 2 Yıl	-	-	Şahin UĞUR	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	■ 09.06.2017 Yönetim Kurulu Üyesi	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 25.04.2025 (Genel Kurul) Kalan süre: 3 Yıl	-	-
------------	----------------------	-----------------------------------	--	---	---	---	------------	-------------------------------	-----------------------------------	---	---	---



Haydar Kemal KURT	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	• 25.03.2022 Yönetim Kurulu Üyesi	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 02.08.2023 (Genel Kurul) Kalan süre: 2 Yıl	-	-
Haydar Kemal KURT	Yönetim Kurulu Üyesi	• 25.03.2022 Yönetim Kurulu Üyesi	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 25.04.2025 (Genel Kurul) Kalan süre: 3 Yıl	-	-



Halil ÇELİK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	• 06.06.2024 Yönetim Kurulu Üyesi	• 2019 – 2024/06 Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Görev süresi: 3 Yıl	Göreve başlama tarihi: 06.06.2024 (Genel Kurul)	-	-	Kalan süre: 3 Yıl	Görev süresi: 3 Yıl	Göreve başlama tarihi: 25.04.2025 (Genel Kurul)	-	-	Kalan süre: 3 Yıl
Halil ÇELİK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	• 06.06.2024 Yönetim Kurulu Üyesi	• 2019 – 2024/06 Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Görev süresi: 3 Yıl	Göreve başlama tarihi: 06.06.2024 (Genel Kurul)	-	-	Kalan süre: 3 Yıl	Görev süresi: 3 Yıl	Göreve başlama tarihi: 25.04.2025 (Genel Kurul)	-	-	Kalan süre: 3 Yıl



11.1. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

Eski Şekil

[...]

Denetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Abdülkadir AKSU	Denetim Komitesi Üyesi (Bağımsız Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No:40/1 Ümraniye/İstanbul
Halil ÇELİK	Denetim Komitesi Üyesi (Bağımsız Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No:40/1 Ümraniye/İstanbul

Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Abdülkadir AKSU	Komite Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No:40/1 Ümraniye/İstanbul
Haydar Kemal KURT	Komite Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No:40/1 Ümraniye/İstanbul

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad 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.vakifbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 251198
Dogaz Kurumlar V.D. 922 071135
Meris No: 0.9220-0883-500017

Doğrulama Kodu: bf89853e-8ee9-42fa-b29f-95dca90b769f
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ünvanı: Genel Müdürlük
Finans Caddesi No: 40/1 Ümraniye / İstanbul
Sicil No: 251198
Meris No: 0.92200349/000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Ali TAHAN	Komite Üyesi (Uluslararası Bankacılık ve Yatırımcı İlişkileri Başkanı 03 Ocak 2014 tarihli Resmi Gazete de yayınlanan Kurumsal Yönetim Tebliğinin (II-17.1) 11. Madde 2. Fıkrası Gereğince)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No:40/1 Ümraniye/İstanbul
Korhan TURGUT	Komite Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No:40/1 Ümraniye/İstanbul

Yeni Şekil

[...]

Denetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Sadık YAKUT	Denetim Komitesi Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No:40/1 Ümraniye/İstanbul
Halil ÇELİK	Denetim Komitesi Üyesi (Bağımsız Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No:40/1 Ümraniye/İstanbul



Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Vedat DEMİRÖZ	Komite Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No:40/1 Ümraniye/İstanbul
Haydar Kemal KURT	Komite Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No:40/1 Ümraniye/İstanbul
Ali TAHAN	Komite Üyesi (Uluslararası Bankacılık ve Yatırımcı İlişkileri Başkanı 03 Ocak 2014 tarihli Resmi Gazete de yayınlanan Kurumsal Yönetim Tebliğinin (II-17.1) 11. Madde 2. Fıkrası Gereğince)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No:40/1 Ümraniye/İstanbul
Korhan TURGUT	Komite Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No:40/1 Ümraniye/İstanbul

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Esentepe 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 357 35 77 Faks: 0(212) 357 35 20
E-posta: vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 92500000000000000000
Mersis No: 0-1220-0883-59000000000000000000

Doküman Kodu: bf89853e-8ee9-42fa-b29f-95dca90b769f
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finans Caddesi No: 40/1 Ümraniye / İstanbul
Mersis No: 0802003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr