

**TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN
SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 25/06/2025 TARİH VE 36/1154 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 01/07/2025
TARİHİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

| İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 24.07.2025 | Sorumlu Olduğu Kısım: |
|--|--|
| <p>Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye İstanbul Sicil No: 272024 Mersis No: 0922003497000017 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr</p> <p style="text-align: right;">Ercüment AKAR Müdür Yrd.</p> <p style="text-align: left;">Levent YAVUZ Müdür</p> | <p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p> |
| <p style="text-align: center;">Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 24.07.2025</p> | <p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p> |
| <p>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akademi Etiler Mağazın Cad. Park M/3A Kat: 3 F-20 Sokak No: 18 Şişli/Şişli İstanbul Tel: 0(212) 351 35 77 Fax: 0(212) 352 16 40 www.vakifyatirim.com.tr</p> <p style="text-align: right;">Mehmet Doğa Doğrudan Müdür</p> <p style="text-align: right;">Can Hüseyin SARIMADEN Uzman</p> <p style="text-align: center;">T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 28 Temmuz 2025</p> | <p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye İstanbul Sicil No: 272024 Mersis No: 0922003497000017 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr</p> <p style="text-align: right;">Samet Akar</p> |



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 |
|------------|---|
| [...] | [...] |
| - | <p>Bankamız, 9 Temmuz 2025 tarihinde GMTN Programı kapsamında nominal tutarı 750 milyon ABD doları olan 2025 yılının ilk sürdürülebilir Eurobond ihracını gerçekleştirmiştir. İfya tarihi 31 Temmuz 2030 olan 5 yıl 1 ay vadeli, sabit faizli, yılda 2 defa kupon ödemeli işlemin kupon oranı %7,250 olurken; nihai getiri oranı %7,375 olmuştur.</p> <p>Bankamız, Program kapsamında 2025 yılında yaklaşık 2,39 milyar ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemlerin vadeleri 365 gün ile 731 gün arasındadır.</p> |
| [...] | [...] |

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

| Eski Şekil | Yeni Şekil |
|------------|--|
| [...] | [...] |
| [...] | <p>İsrail'in İran'ın nükleer programı ve askeri liderliğine yönelik başlattığı kapsamlı saldırılar bölgesel tansiyonu hızla yükseltirken, ABD Başkanı Donald Trump da İran'daki Fordo, Natanz ve İsfahan'daki üç nükleer tesise hava saldırısı düzenlediklerini açıklamıştır. ABD yönetimi, söz konusu saldırıların İran'ın nükleer faaliyetlerine karşı olduğunu vurgularken, Başkan Yardımcısı James David Vance, "İran ile savaşta değiliz; savaşıyoruz, İran'ın nükleer programınadır" ifadelerini kullanmıştır. Buna karşın İran Dışişleri Bakanı Abbas Arakçi saldırılara "son derece çirkin" olarak nitelendirip ağır sonuçları olacağı uyarısında bulunmuştur. İran Meclisi Ulusal Güvenlik ve Dış Politika Komisyonu Sözcüsü İbrahim Pazvayı ise saldırılara karşı misilleme kararı alındığını açıklamıştır. Öte yandan, İran'ın nükleer programına ilişkin İsrail-İran çatışmasına ilişkin beklentileri güncellenmiştir.</p> |



sonra da İsrail'in sürece katılacağı ifade etmiştir. Sürecin planlandığı gibi işleme durumunda, "12 Gün Savaşı" olarak anılan bu çatışmanın sona ereceğini belirten Trump, savaşın uzaması durumunda tüm Ortadoğu'nun yıkıma sürüklenebileceği uyarısında da bulunmuştur. Tüm bu gelişmelerin etkisiyle küresel piyasalarda dalgalanmalar gözlenmiştir. Özellikle gerilimin tirmandığı ilk zamanlarda altın ve petrol fiyatlarında hızlı yükseliş görülürken; ateşken haberlerinin ardından emtia fiyatları sert gerileme kaydetmiştir.

ABD Merkez Bankası (Fed), Haziran ayı toplantısında tekrar politika faizini beklentiler doğrultusunda %4,25-%4,50 aralığında tutmuştur. Fed karar metninde, Komite'nin enflasyonu ve işsizliği uzun vadede %2 seviyesine getirme amacından bahsedilmiştir. Ekonomik belirsizliğin azaldığı, ancak hala yüksek olduğuna ilgi çekilmiştir. Net ihracattaki dalgalanmalar bazı verileri etkilemeye devam etse de, son göstergelerin ekonomik faaliyetin güçlü bir hızla genişlemeye devam ettiğine işaret ettiği belirtilmiştir.

ABD ekonomisi 2025 yılının ilk çeyreğinde revize edilen verilere göre %0,2 daralmıştır. Öncü veriler, ülke ekonomisinin %0,3 daraldığı yönündeydi. Bu, 2022 yılının başından bu yana kaydedilen ilk ekonomik küçülme olarak kayda geçmiştir. Reel GSYH'deki daralmada, tarifelerin etkisinden kaçınmak için yapılan önden yüklemeli ithalat kalemi etkili olmuştur. İthalatta %42,6 artış görülürken, federal hükümet harcamaları %4,6 azalmıştır. Tüketici harcamalarının %1,2 artış gösterdiği ilk çeyrekte, tüketici güveni son yılların en düşük seviyelerine gerilemiştir. Fed Başkanı Powell'in da takip ettiklerini vurguladığı iç talep göstergesi olan, kamu harcamaları, stok ve dış ticaret etkisinden arındırılmış GSYH ise %3'ten %2,5'e revize edilmiştir. ABD ekonomisi 2025 yılı büyüme beklentisi, Mart ayı projeksiyonundaki %1,7'den, Fed'in yayınladığı son projeksiyona göre %1,4 seviyesine aşağı yönlü revize edilmiştir.

ABD'de Mayıs ayı enflasyon rakamları piyasa beklentilerinin altında serçekleşmiştir. Buna göre, TÜFE yıllık bazda beklentilere paralel %2,4, aylık bazda %0,1 artış göstermiştir. Çekirdek TÜFE ise yıllık bazda %2,8 artış beklentilerinin altında %2,8; aylık bazda %0,3 artış beklentilerinin altında %0,3 artış göstermiştir.

ABD Merkez Bankası (Fed), Haziran ayı toplantısında tekrar politika faizini beklentiler doğrultusunda %4,25-%4,50 aralığında tutmuştur. Fed karar metninde, Komite'nin enflasyonu ve işsizliği uzun vadede %2 seviyesine getirme amacından bahsedilmiştir. Ekonomik belirsizliğin azaldığı, ancak hala yüksek olduğuna ilgi çekilmiştir. Net ihracattaki dalgalanmalar bazı verileri etkilemeye devam etse de, son göstergelerin ekonomik faaliyetin güçlü bir hızla genişlemeye devam ettiğine işaret ettiği belirtilmiştir.

Fed'in 17-18 Haziran tarihli toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlanmıştır. Tutanaklar, yetkililer arasında özellikle tarifelerin enflasyon üzerindeki etkisine ilişkin farklı beklentiler nedeniyle, faiz oranlarının geleceğine dair görüş ayrılıkları yaşandığını ortaya koymuştur. Katılımcıların bir kısmı, tarifelerin fiyatlarda sadece tek seferlik bir artışa yol açacağını ve uzun vadeli enflasyon beklentilerini etkilemeyeceğini belirtirken; katılımcıların çoğu ise tarifelerin enflasyon üzerinde daha kalıcı etkilere sahip olabileceği riskine dikkat çekmiştir. Tutanaklarda, "Katılımcılar genel olarak, ekonomik büyüme ve işgücü piyasasının hâlen güçlü olması ve mevcut para politikasının orta derecede kısıtlayıcı olması nedeniyle, Komite'nin enflasyon ve ekonomik faaliyet görünümüne ilişkin daha fazla netlik kazanmasını beklemek için iyi bir konumda olduğu konusunda hemfikir" ifadesine yer verilmiştir. Ayrıca katılımcıların bir kısmı, işgücü piyasasındaki risklerin baskın hâle geldiğini ifade etmiştir. Tutanaklara göre, Fed yetkililerinin "para politikasının ayarlanmasında temkinli bir yaklaşımın sürdürülmesi gerektiği" görüşünde birleştiği görülmüştür.

ABD ekonomisi 2025 yılının ilk çeyreğinde %0,5 oranında daralmıştır. 2025 yılı ilk çeyreğindeki daralma, 2022 yılı ilk çeyreğindeki daralmaya benzerdir. ABD ekonomisi 2025 yılı büyüme beklentisi, Mart ayı projeksiyonundaki %1,7'den, Fed'in yayınladığı son projeksiyona göre %1,4 seviyesine aşağı yönlü revize edilmiştir.



Bölgesi'nin ilk çeyrek revize verilerine göre en yüksek büyüme %9,7 ile İrlanda'da gerçekleşirken, en büyük daralma %0,8 ile Slovenya'da yaşanmıştır. Birinci çeyrekte, bir öncekin yılın aynı çeyreğine göre Almanya ekonomisi %0,4; Fransa ekonomisi %0,1, İtalya ekonomisi %0,3 büyümüştür.

Euro Bölgesi'nde Mayıs ayı enflasyon rakamları, piyasa beklentilerine paralel gerçekleşmiştir. Yıllık bazda TÜFE %1,9'a gerilerken, aylık bazda değişim göstermemiştir. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %2,3'e gerilerken; aylık bazda değişim göstermemiştir. Mayıs ayında en yüksek katkı hizmetler kaleminden gelirken; yıllık bazda %3,2 artış göstermiştir. Gıda, alkol ve tütün kalemindeki yıllık artış da %3,2 olmuştur. Enerjide yıllık bazda %3,6; aylık bazda %1,2 gerileme gözlenmiştir. Avrupa Birliği'nde Mayıs ayında yıllık bazda en yüksek artış %5,4 ile Romanya'da görülmüştür; en düşük artış ise %0,4 ile Güney Kıbrıs'ta yaşanmıştır.

Dünya Bankası'nın Küresel Ekonomik Beklentiler Haziran 2025 Raporu'nda artan politika belirsizliği, yüksek ticaret engelleri, turmanan finansal volatilité ve zayıflayan güven ortamının küresel görünümü zayıflatmış vurgulanmıştır. Rapor, 2025'te küresel büyümenin %2,3'e gerileyeceği ve açık bir küresel durgunluk yaşanmasa bile 2008 sonrası en düşük seviyelerden biri olacağı ifade edilmiştir. Büyüme revizyonunun esas kaynağının gelişmiş ekonomilerdeki zayıf performans olduğu; ticaret politikası belirsizliğinin işletme ve tüketici güvenliğini bozarak ticaret ve yatırım beklentilerini olumsuz etkilediği belirtilmiştir. 2025 yılında ABD ekonomisinin %1,4 2026 yılında ise %1,6 büyüyeceği; Çin ekonomisinin ise sırasıyla %4,5 ve %4 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Ekonomik Görünüm Raporu'nda son aylarda ekonomi ve ticaret politikalarındaki belirsizliklerin kayda değer ölçüde arttığını; bu artışın iş dünyası ve tüketici güvenliğini olumsuz etkileyerek ticaret ve yatırımlar üzerinde baskı oluşturmaya başladığını vurgulamıştır. Kurluş, küresel büyüme tahminini geçen yıl %3,3 olan büyüme tahminini %2,5 ve 2026 için %2,9'a revize etmiştir. 2025 yılında ABD ekonomisinin ise %1,5 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

"iyi bir konumda" olduğunu yinelemiştir. ECB Haziran ayı makroekonomik projeksiyonlarını yayımlamıştır. 2025 yılı için enflasyon beklentisini %2,3'ten %2'ye, 2026 yılı içinse %1,9'dan %1,6'ya düşürmüştür. 2025 yılı büyüme beklentisini %0,9'da sabit bırakırken 2026 yılı için büyüme beklentisini %1,2'den %1,1'e düşürmüştür.

Euro Bölgesi ekonomisi 2025 yılının birinci çeyreğinde revize edilen verilere göre %0,4 olan beklentilerin üstünde çeyreklik bazda %0,6 büyümüştür. Ekonomi yıllık bazda ise %1,2 olan beklentilerin üstünde %1,5 büyümüştür. Euro Bölgesi'nin ilk çeyrek revize verilerine göre en yüksek büyüme %9,7 ile İrlanda'da gerçekleşirken, en büyük daralma %0,8 ile Slovenya'da yaşanmıştır. Birinci çeyrekte, bir öncekin yılın aynı çeyreğine göre Almanya ekonomisi %0,4; Fransa ekonomisi %0,1, İtalya ekonomisi %0,3 büyümüştür.

Euro Bölgesi'nde enflasyon Haziran'da beklentilere paralel gerçekleşmiştir. Enflasyon, yıllık bazda %2; aylık bazda %0,3 artış göstermiştir. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %2,3; aylık bazda %0,4 artmıştır. Haziran ayında en yüksek katkı hizmetler kaleminden gelirken; söz konusu kalem, yıllık bazda %3,3 artış göstermiştir. Gıda, alkol ve tütün kalemindeki yıllık artış %3,1 olmuştur. Enerjide yıllık bazda %2,6 gerileme, aylık bazda %0,2 artış gözlenmiştir. Avrupa Birliği'nde Haziran ayında yıllık bazda en yüksek artış %5,8 ile Romanya'da görülmüş; en düşük artış ise %0,5 ile Güney Kıbrıs'ta yaşanmıştır.

Dünya Bankası'nın Küresel Ekonomik Beklentiler Haziran 2025 Raporu'nda artan politika belirsizliği, yüksek ticaret engelleri, turmanan finansal volatilité ve zayıflayan güven ortamının küresel görünümü zayıflatmış vurgulanmıştır. Rapor, 2025'te küresel büyümenin %2,3'e gerileyeceği ve açık bir küresel durgunluk yaşanmasa bile 2008 sonrası en düşük seviyelerden biri olacağı ifade edilmiştir. Büyüme revizyonunun esas kaynağının gelişmiş ekonomilerdeki zayıf performans olduğu; ticaret politikası belirsizliğinin işletme ve tüketici güvenliğini bozarak ticaret ve yatırım beklentilerini olumsuz etkilediği belirtilmiştir. 2025 yılında ABD ekonomisinin %1,4 2026 yılında ise %1,6 büyüyeceği; Çin ekonomisinin ise sırasıyla %4,5 ve %4 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Ticaret Bakanlığı
Dünya Bankası T.A.O.
Fiat Kredi Mahallesi
Sakarya Caddesi
Kat: 10
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 291912
Mersis No: 081000097000017
İnternet Sitesi: Adresi: www.vakifbank.com.tr



Türkiye ekonomisi 2025 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre beklentilerin altında %2 büyümüştür. Böylece Türkiye ekonomisi 2020 yılının ikinci çeyreğinden bu yana en düşük büyümeyi kaydetmiştir. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü 2025 yılının ilk çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %36,7 artarak 12 trilyon 125 milyar 173 milyon TL olmuştur. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1 artmıştır. Üretim yöntemine göre yılın ilk çeyreğinde büyümeye en yüksek katkı hizmetler sektöründen gelmiştir. GSYH içinde %62,74 ile en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü, yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %1,9 büyümüştür ve büyümeye 1,2 puan katkıda bulunmuştur. Yılın ilk çeyreğinde büyümeye en yüksek ikinci katkı inşaat sektöründen gelmiştir. Söz konusu katkıda, deprem bölgesine yönelik inşaa faaliyetleri etkili olmayı sürdürmüştür. İnşaat sektörü ilk çeyrekte %7,3 oranında büyümüş ve büyümeye 0,2 puan katkıda bulunmuştur. Sonuç olarak, 2024 yılının tamamında %3,2 büyüyen Türkiye ekonomisi, 2025 yılının ilk çeyreğinde beklentilerin altında %2 büyümeye en yüksek katkıdan yararlanmıştır. Büyümeye olan katkısı azalsa da hizmetler sektörü 2024 yılında olduğu gibi 2025 yılının ilk çeyreğinde de en yüksek katkı sağlayan sektöre olmayı sürdürmüştür. Öte yandan, 2024 yılında büyümeye en yüksek katkının hanehalkı tüketiminden gelmesinin ardından 2025 yılının ilk çeyreğinde söz konusu kalemler azalarak da olsa katkısını sürdürmüştür. Böylece, ilk çeyrek büyümeye iç talep tarafından desteklenirken dış talep büyümeye olumsuz katkıda bulunmuştur.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mayıs'ta beklentilerin altında aylık bazda %1,53 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Nisan'daki %37,86'dan Mayıs'ta %35,41'e gerilemiştir. Böylece yıllık enflasyon 2021 yılı Kasım ayından sonraki en düşük seviyesine gerilemiştir. Mayıs ayında ana harcama gruplarına göre aylık bazda fiyatı en çok artan gruplar, %6,97 ile giyim ve ayakkabı, %2,99 ile konut ve %2,66 ile ulaştırma olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Mayıs'ta bir önceki aya göre %2,43 artmıştır ve yıllık bazda Nisan'daki %37,12'den Mayıs'ta %35,37'ye gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (YI-

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Ekonomik Görünüm Raporu'nda son aylarda ekonomi ve ticaret politikalarındaki belirsizliklerin kayda değer ölçüde arttığını; bu artışın iş dünyası ve tüketicinin olumsuz etkileyerek ticaret ve yatırımlar üzerinde baskı oluşturmaya başladığını vurgulamıştır. Kuruluş, küresel büyüme tahminini geçen yıl %3,3 olan büyümenin ardından 2025 ve 2026 için %2,9'a revize etmiştir. 2025 yılında ABD ekonomisinin %1,6, 2026 yılında ise %1,5 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Türkiye ekonomisi 2025 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre beklentilerin altında %2 büyümüştür. Böylece Türkiye ekonomisi 2020 yılının ikinci çeyreğinden bu yana en düşük büyümeyi kaydetmiştir. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü 2025 yılının ilk çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %36,7 artarak 12 trilyon 125 milyar 173 milyon TL olmuştur. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1 artmıştır. Üretim yöntemine göre yılın ilk çeyreğinde büyümeye en yüksek katkı hizmetler sektöründen gelmiştir. GSYH içinde %62,74 ile en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü, yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %1,9 büyümüştür ve büyümeye 1,2 puan katkıda bulunmuştur. Yılın ilk çeyreğinde büyümeye en yüksek ikinci katkı inşaat sektöründen gelmiştir. Söz konusu katkıda, deprem bölgesine yönelik inşaa faaliyetleri etkili olmayı sürdürmüştür. İnşaat sektörü ilk çeyrekte %7,3 oranında büyümüş ve büyümeye 0,2 puan katkıda bulunmuştur. Sonuç olarak, 2024 yılının tamamında %3,2 büyüyen Türkiye ekonomisi, 2025 yılının ilk çeyreğinde beklentilerin altında %2 büyümeye en yüksek katkıdan yararlanmıştır. Büyümeye olan katkısı azalsa da hizmetler sektörü 2024 yılında olduğu gibi 2025 yılının ilk çeyreğinde de en yüksek katkı sağlayan sektöre olmayı sürdürmüştür. Öte yandan, 2024 yılında büyümeye en yüksek katkının hanehalkı tüketiminden gelmesinin ardından 2025 yılının ilk çeyreğinde söz konusu kalemler azalarak da olsa katkısını sürdürmüştür. Böylece, ilk çeyrek büyümeye iç talep tarafından desteklenirken dış talep büyümeye olumsuz katkıda bulunmuştur.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Haziran'da beklentilerin altında aylık bazda %1,37 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Mayıs'taki %35,41'dan Haziran'da %35,05'e gerilemiştir. Böylece yıllık enflasyon 2021 yılı Kasım ayından sonra en düşük seviyesine



ÜFE) Mayıs'ta bir önceki aya göre %2,48 artmıştır ve yıllık bazda Nisan'daki %22,50'den Mayıs'ta %23,13'e hafif yükselmiştir.

Nisan ayı cari işlemler dengesi 7,9 milyar dolar açık ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. İthalatın yıllık bazda %16, ihracatın %11 yükseliş kaydetmesiyle dış ticaret açığının %28,5 artması cari açığın geçen yılın aynı dönemine göre %63 yükselişinde belirleyici olmuştur. Nisan ayında parite etkisiyle ihracatta performans artışı dikkat çekmesine karşın, 2 Nisan'da ABD'nin gümrük vergileri açıkladıktan sonra global belirsizliğin yükselmesiyle güvenli liman olarak görülen altına talep artmıştır. Bununla birlikte otomotiv, makine gibi ürünlerin ithalatındaki artış, ihracat performansını sınırlamıştır. 11 aydır ivme kaybetmesine karşın "fazla" veren altın ve enerji hariç cari denge Nisan ayında ilk defa "açık" vermiştir. 12 aylık kümülatif toplamda ise cari işlemler açığı Mart'taki 12,8 milyar seviyesinden Nisan'da 15,8 milyar dolara yükselmiştir.

2024 yılı Mayıs ayında 219,4 milyar TL fazla veren bütçe dengesi, 2025 yılının aynı ayında yıllık bazda %7,2 artışla 235,2 milyar TL fazla vermiştir. Faiz dışı denge geçen yılın Mayıs ayında 330,1 milyar TL fazla vermiştir. Bu yılın aynı ayında ise 346,4 milyar TL fazla vermiştir. Gelirler kaleminin belirleyicisi olan vergi gelirleri bir önceki yılın aynı aya göre %33,2 artış göstermiştir. Vergi gelirleri içerisindeki payı en yüksek olan gelir vergisi, gerçekleşen kesintiler nedeniyle bir önceki yılın aynı aya göre %88,4 ile güçlü bir artış göstermiştir. Giderler kaleminde en yüksek paya sahip olan faiz dışı giderler, yıllık bazda %44,5 yükselmiştir. 2025 yılı için OVP'de bütçe açığı/GSYH'nin %3,1 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının %46'da sabit tutulmasına karar vermiştir. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %649'da, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %44,5'te sabit tutmuştur. Karar metninde, jeopolitik gelişmelerin ve küresel ticarete artan korumacılığın dezenflasyon sürecine olası etkilerinin yakından takip edilmediği ifade edilmiştir. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma yaşanmadığına ilişkin olarak, "2024 yılında tüm para politikası araçlarının etkili şekilde kullanılmasıyla, "sıkılaştırılacaktır" ifadesi metinden çıkarılmıştır.

gerilemiştir. Haziran ayında ana harcama gruplarına göre aylık bazda fiyatı en çok artan gruplar, %4,48 ile eğitim %2,62 ile konut ve %2,38 ile ulaştırma olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Haziran'da bir önceki aya göre %1,93 artmış; yıllık bazda Mayıs'taki %35,37'den Haziran'da %35,64'e yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Haziran'da bir önceki aya göre %2,46 artmıştır ve yıllık bazda Mayıs'taki %23,13'ten Haziran'da %24,45'e yükselmiştir.

Mayıs ayı cari işlemler dengesi 684 milyon dolar açık ile beklentilerin altında gerçekleşmiştir. İthalatın yıllık bazda %5,3, ihracatın %3,6 yükseliş kaydetmesiyle dış ticaret açığı %15,7 artış kaydetmiştir. Mayıs ayında altın ithalatının yıllık bazda %48 artışına karşın enerji ithalatının %17,6 gerilemesinin desteğiyle enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi 4,1 milyar dolar fazla vermiştir. Söz konusu kalemin Nisan ayında 11 ayın ardından ilk defa açık vermesinin ardından Mayıs ayındaki gelişmelerle yeniden fazla vermesi dikkat çekmiştir. Mayıs ayı verilerine göre 12 aylık kümülatif toplamda ise cari işlemler açığı Nisan'daki seviyesine göre sınırlı artış kaydederek 16 milyar seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılı Haziran ayında 275,3 milyar TL açık veren veren bütçe dengesi, 2025 yılının aynı ayında yıllık bazda %19,9 artışla 330,2 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı denge ise geçen yılın Haziran ayında 176 milyar TL açık verirken, bu yılın aynı ayında 54,5 milyar TL açık vermiştir. Gelirler kaleminin belirleyicisi olan vergi gelirleri bir önceki yılın aynı aya göre %58,3 artış göstermiştir. Vergi gelirleri içerisindeki payı en yüksek olan dahilde alınan mal ve hizmet vergileri %52 artış göstermiştir. Giderler kaleminde en yüksek paya sahip olan faiz dışı giderler, yıllık bazda %25,6 yükselmiştir. 2025 yılı için OVP'de bütçe açığı/GSYH'nin %3,1 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), 24 Temmuz'da yaptığı toplantıda politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının %46'dan %43'e indirilmesine karar vermiştir. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %49'dan %46'ya, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %44,5'ten %41,5'e indirmiştir. Karar



OECD, Mart ayında yayımladığı "Ekonomik Görünüm" raporunda, Türkiye için 2025 büyüme tahminini %3,1'den %2,9'a, 2026 tahminini ise %3,9'dan %3,3'e düşürmüştür. Bu yıl zayıf dış ticaret nedeniyle özel sektör yatırımları ve ihracattaki büyümenin yavaşlayacağı tahmin edilirken; 2026'da ise kademeli toparlanma öngörülmektedir.

Dünya Bankası, küresel ekonomik büyümeye ilişkin raporunda, Türkiye ekonomisinin bu yıl %3,1, 2026'da ise %3,6 büyüyeceğini öngörmüştür.

metninde, enflasyonun ana eğiliminin Haziran ayında yatay seyrettiği ve öncü verilerin Temmuz ayında aylık enflasyonun aya özgü unsurlarla geçici olarak artacağına işaret ettiği belirtilmiştir. Kurul, fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu, talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile dezenflasyon sürecinin destekleneceğini belirtmiştir.

OECD, Haziran ayında yayımladığı "Ekonomik Görünüm" raporunda, Türkiye için 2025 büyüme tahminini %3,1'den %2,9'a, 2026 tahminini ise %3,9'dan %3,3'e düşürmüştür. Bu yıl zayıf dış ticaret nedeniyle özel sektör yatırımları ve ihracattaki büyümenin yavaşlayacağı tahmin edilirken; 2026'da ise kademeli toparlanma öngörülmektedir.

Dünya Bankası, küresel ekonomik büyümeye ilişkin raporunda, Türkiye ekonomisinin bu yıl %3,1, 2026'da ise %3,6 büyüyeceğini öngörmüştür.



Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finans Caddesi No: 7/1 Ümraniye / İstanbul
Sıra No: 773/4
Ticaret Sicil No: 270907/000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

