

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 23.06.2022 TARİH
VE 34/962 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 04.08.2022 TARİHİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ
DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK 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 öznenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 25.08.2022	Sorumlu Olduğu Kısım:
İhraççı Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. İcraat Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Bıyıkdeniz Caddesi No:7/1A1 Blok Kat:6/68 Ümraniye / İSTANBUL Sicil Numarası: 776444 Barış HAMALIOĞLU Ercan Akar Müdür Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arzı Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 25.08.2022	Sorumlu Olduğu Kısım:
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akai Mah. Etiler Kat:10/10 Etiler Beşiktaş / İSTANBUL Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Esra SARI 8082241 Kurumlar V.D. 922 058 8359 Müdür Yrd. Mersis No: 0-8320-8283-8900017 Mehmet İlbi Direktör	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI 02 EYLÜL 2022

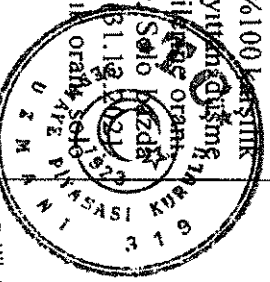
6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
Bankamız, Program kapsamında 2022 yılında yaklaşık 159,5 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadeli.	Bankamız, Program kapsamında 2022 yılında yaklaşık 176,8 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadeli.

8.2. İhracının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında 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 Karşıtlıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilecek olup cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 707.518 TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır (31 Aralık 2021: %100 karşılık ayrılmış olan 835 milyon TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Banka'nın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2022 itibarıyla solo bazda %2,95 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2022 itibarıyla %2,87 olmuştur. (31.12.2021: %3,09) Banka'nın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2022 itibarıyla %76,80'dir. (31.12.2021: %77,19)	31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşıtlıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilecek olup cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 707.518 TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır (31 Aralık 2021: %100 karşılık ayrılmış olan 835 milyon TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Banka'nın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2022 itibarıyla solo bazda %2,95 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2022 itibarıyla %2,87 olmuştur. (31.12.2021: %3,09) Banka'nın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2022 itibarıyla %76,80'dir. (31.12.2021: %77,19)

ABD Merkez Bankası (Fed) 26-27 Temmuz tarihlerinde yapılan toplantısında politika faiz oranını beklentilere paralel olarak 75 baz puan artırmış ve politika faiz oranını %2,25-%2,50 aralığına yükseltmiştir. Fed, ticaret özyeterim ve dış ticaret verileri, enflasyon ve diğer göstergelerin



ABD'de tüketici fiyatları Haziran ayında bir önceki aya göre %1,3 ile beklentilerin üzerinde artış kaydetmiştir. Enflasyon yıllık bazda ise %9,1'e yükselmiştir. Oynaklık gösteren gıda ve enerji fiyatlarının yansıtılmadığı çekirdek tüketici fiyatları Haziran ayında aylık bazda %0,7 ile beklentilerin üzerinde artmıştır. Çekirdek enflasyon Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre %5,9 ile beklentilerin üzerinde artmıştır. ABD'de üretici fiyatları Haziran'da aylık %1,1, yıllık %11,3 ile tahminlerin üzerinde artmıştır. Gıda ve enerji hariç ÜFE aylık %0,4, yıllık %8,2 artmıştır.

YAKİF YATIRIM BANKASI (YKB), 21 Temmuz'da Akat Mah. Esentepe No:90 Çarşı Farklı Katlarda bulunan **YKB Yatırım Bankası** 1 yıl sonra ilk defa faiz artırımına geçecek ve faizi %7,50'ye çıkaracak.

ABD'de tüketici fiyatları Temmuz ayında bir önceki aya göre beklentilerin altında gerçekleşerek değişim göstermemiştir. Enflasyon yıllık bazda ise %8,5'e gerilemiştir. Oynaklık gösteren gıda ve enerji fiyatlarının yansıtılmadığı çekirdek tüketici fiyatları Temmuz ayında aylık bazda %0,3 ile beklentilerin altında artmıştır. Çekirdek enflasyon Temmuz ayında geçen yılın aynı ayına göre %5,9 ile beklentilerin altında artmıştır. Enflasyondaki gerilemeye rağmen Fed yetkillilerinin faiz artırımlarına devam edeceği belirtilmiştir. Ancak piyasalarda Fed'in Eylül ayında gerçekleştireceği toplantısında faiz artırım hızını yavaşlatacağı beklentileri oluşmuştur. ABD'de üretici fiyatları Temmuz'da %0,2 artış beklentilerine karşın aylık %0,5 gerilerken, yıllık %9,8 ile tahminlerin altında artmıştır. Gıda ve enerji hariç ÜFE aylık %0,2, yıllık %7,6 artmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 21 Temmuz'da gerçekleştirdiği toplantısında 11 yıl sonra ilk defa faiz artırımına gitmiştir. Banka faiz oranlarını beklentilerin üzerinde 50 baz puan artırmıştır. Borç verim faiz oranı %0,75'e, politika faiz oranı %0,5'e, mevduat faiz oranı ise %0'a düşürülmüştür. Böylece negatif faiz ortamı ortadan kalkmıştır. Açılacak

ECB Başkanı Lagarde, ekonomik aktivitenin yavaşladığını, Ukrayna savaşının büyüme üzerinde etkisini sürdüren bir engel

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1-21A SYA NO. 72
besides 3435 Stanley

Fax: 612 121 352 36 20

www.ck12.org

Estimate: Transfer: \$10. 357228

Estimou: Tizaret Sici Rd: 357228
Bogdan Kurnatier M.D. 922 678 8359

U.S. AIR FORCE, 922 EYE STREET

ECB Başkanı Lagarde, ekonomik aktivitenin yavaşladığını, Rusya-Ukrayna savaşının büyüme üzerinde etkisini sürdüren bir engel niteliğinde olduğunu belirtmiştir. Lagarde, yılın ikinci yarısı için ekonomik görünümün sıkıntılı olduğunu ve devam eden savaşın büyüme için aşağı yönlü bir risk oluşturduğunu söylemiştir. Enerji fiyatlarının kısa vadede yüksek kalacağını, fiyat baskılarının daha fazla sektöre yayıldığını ifade eden Lagarde, birçok çekirdek enflasyon göstergesinin daha da yükseldiğini ve enflasyonun bir süre daha istenmeyen şekilde yüksek kalacağını ifade etmiştir. Eylül ayı için önceki sözlü yönlendirmenin artık geçerli olmadığını belirten Lagarde, ECB'nin ay ay karar vereceğini belirtmiştir. Lagarde, Euro Bölgesi'nin tüm üyelerinin Aktarım Güvence Mekanizması için uygun olduğunu, bu mekanizmanın ECB'nin fiyat istikrarı taahhüdünü sağlamasına yardımcı olacağını, ECB'nin bu mekanizma için çoklu göstergeleri dikkate alacağını, mekanizmanın nerede uygulanacağına sadece ECB'nin karar vereceğini söylemiştir. Ayrıca, yeni mekanizmanın belirli riskler için tasarlandığını ve araç setinde ilave bir araç olacağını, bu mekanizma için planlanan diğer teknik çalışmaları belirtmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisinin 2022 yılı ikinci çeyrek büyüme oranı¹⁴ çeyreklik bazda %0,7'den %0,6'ya, yıllık bazda ise %4'ten %3,9'a revize edilmiştir. İkinci çeyrekte en yüksek büyüme oranı yakalayan ülke %8,3 ile Slovenya olmuştur. En düşük büyüme oranı ise %1,5 ile Almanya olmuştur.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Temmuz'da nihai verileri göre aylık bazda %0,1 artmış, yıllık bazda %8,6'dan %8,9'a yükselmiştir. Enflasyondaki yükselişte enerji fiyatları etkili olmuştur. Türkiye'de ise TÜFE Temmuz'da aylık bazda %0,1 artmış, yıllık bazda %8,6'dan %8,9'a yükselmiştir.

02 FEB 2002

۲

Büyükdere Caddesi No:341 Blok 3476
Ünvanı: İSTANBUL
Selling: 776444
Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Euro Bölgesi ekonomisinin 2022 yılı ilk çeyrek büyüme oranı, nihai olarak çeyreklik bazda %0,6'ya, yıllık bazda %5,4'e revize edilmiştir. Aynı dönemde Avrupa Birliği ekonomisi çeyreklik bazda %0,7, yıllık bazda %5,6 büyümüştür. İlk çeyrekte İrlanda çeyreklik bazda %10,8 ile en hızlı büyüyen ülke ekonomisi olmuştur. Romanya ekonomisi %5,2 büyüme ile takip etmiştir. İsveç ise %0,8 küçülerek en sert düşüşü gösteren ülke ekonomisi olmuştur. Almanya ekonomisi ilk çeyrekte %0,2 büyümüştür. Fransa ekonomisinin bir önceki çeyreğe göre %0,2 küçüldüğü ilk çeyrekte, İtalya ekonomisi ise %0,1 büyümüştür. Euro Bölgesi'nin 2022 yılında %2,8 oranında büyümesi beklenmektedir.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Haziran'da nihai verilere göre aylık bazda %0,8 artmış, yıllık bazda %8,1'den %8,6'ya yükselmiştir. Enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarındaki artış belirleyici olmuştur. Enerji enflasyonundaki yükseliş %42'ye ulaşmıştır. Enerji, gıda, alkol ve tütün içermeyen çekirdek enflasyon yıllık bazda %3,7 artmıştır. Bölge'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da enflasyon Haziran'da nihai verilere göre %8,7'den %8,2'ye gerilemiştir. Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin yıl sonu enflasyon beklentisi %6,8 seviyesinde bulunmaktadır.

Almanya ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %3,8 büyümüştür. Ülke ekonomisi 2021 yılında %2,7 büyümüştü. 2022 yılında ise ülke ekonomisinin %2 civarında büyümesi beklenmektedir.

Almanya'da enfiasyon Haziran ayında nihai verilere göre beklentilere paralel olarak yıllık bazda %7,6 artış göstermiştir. Enfiasyon, Haziran'da aylık bazda ise %0,1 ile beklentiler VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Etiler İşhanı Kat: 3 No: 10 Beşiktaş/İstanbul

Almanya ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde öncül verilere göre yıllık bazda %1,4 büyümüştür. Ülke ekonomisi 2021 yılında %2,7 büyümüştü. 2022 yılında ise ülke ekonomisinin %2 civarında büyümesi beklenmektedir.

Almanya'da Temmuz ayında enflasyon aylık bazda %0,9, yıllık bazda %7,5 artmıştır. Enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarındaki yükseliş belirleyici olmuştur. Eneji ürünlerindeki fiyat artışı yıllık %35,5'e ulaşmıştır. Ülkede yıllık bazda kalorifer yakıtı fiyatları %102,6, doğal gaz fiyatları %75,1 ve elektrik fiyatları %18,1 artmıştır. Gıda fiyatlarındaki artış ise Temmuzda yıllık bazda %14,8 olmuştur.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Para Politikası Komitesi, politika faizini üst üste altıncı kez artırmıştır. Banka, Ağustos ayında son 27 yıldır en büyük faiz artışı gerçekleştirildi. BoE, politika faizini 25 parçadan artırarak %1,25'ten %1,75'e yükseltmiştir. BoE, İngiltere ekonomisinin, son çeyrekte resesyona gireceğini ve beş çeyrek resesyonda kalacağını tahmin etmektedir. BoE'nin enflasyon için zirve beklentisi %1,32 ve bunun son çeyrekte olacağı düşünülmektedir.

Japonya Merkez Bankası (Boj), 21 Temmuz'da gerçekleştirilen toplantısında, yende ve Japon tahvillerindeki baskıya rağmen büyüme görünümüne ilişkin endişelere odaklanarak politika faizini eksi %0,1 seviyesinde tutmuştur. Banka, 10 yıllık tahvil getiri hedefini de %0 seviyesinde korumuştur. Beklentiler paralelinde banka getiri eğrisi kontrolü ve varlık alımları ile ilgili politika duruşunda da değişikliğe gitmemiştir. Ülkede enflasyon, artan yakıt ve emtia maliyetleri nedeniyle %2 hedefinin üzerine çıkarken, Boj, küresel büyümedeki yavaşlamanın ekonomik görünümüne gölge düşürmesiyle ekonomiyi 1999'dan beri en düşük büyüme için

doğrultusunda gerçekleşmiştir. Ülkede enflasyonun yılsonunda %7'nin üzerinde gerçekleşeceği düşünülmektedir.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), politika faizini 25 baz puan artışla %1 seviyesine yükseltmiştir. Banka, politika faizini finansal krizden bu yana en yüksek seviyesine çıkartırken, ekonominin çift haneli enflasyon baskısı altında daralma yolunda olduğu konusunda uyarılmıştır. BoE, İngiltere'nin teknik bir resesyona girmesini beklemese de, ekonominin bu yılın son çeyreğinde %1'e yakın küçüleceğini öngörmüştür. Ekonominin 2023 yılında ise %0,25 daralacağı öngörülmüştür.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), 21 Temmuz'da gerçekleştirdiği toplantısında, yende ve Japon tahvillerindeki baskıya rağmen büyüme görünümüne ilişkin endişelere odaklanarak politika faizini eksi %0,1 seviyesinde tutmuştur. Banka, 10 yıllık tahvil getiri hedefini de %0 seviyesinde korumuştur. Beklentiler paralelinde banka getiri eğrisi kontrolü ve varlık alımları ile ilgili politika duruşunda da değişikliğe gitmemiştir. Ülkede enflasyon, artan yakıt ve emtia maliyetleri nedeniyle %2 hedefinin üzerine çıkarken, BoJ, küresel büyümedeki yavaşlamanın ekonomik görünümüne gölge düşürmesiyle ekonomiye verdiği desteği geri çekmek için acele etmediğini yinelemiştir. BoJ, para politikası kararının ardından yaptığı açıklamada, Japonya ekonomisine yönelik belirsizliğin çok yüksek olduğuna, mali piyasa ve döviz piyasası hareketlerine ve bunların ekonomi ve fiyatlar üzerindeki etkilerine karşı dikkatli olunması gerektiğine değinmiştir.

Japonya ekonomisi ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,1 küçülmüştür. Veri ilk tahmininde %0,3 küçülme olarak açıklanmıştı. Japonya ekonomisi yıllık bazda ise %0,5 küçülmüştür. Böylece Japonya ekonomisinin ilk çeyrekte performansında pozitif bir revizyon gelmiştir. Banka, büyüme tahminini %0,3'ten %0,2'ye düşürmüştür. Temel etki stok verisinde yapılan

acele etmediğini yinelemiştir. BoJ, para politikası kararının ardından yaptığı açıklamada, Japonya ekonomisine yönelik belirsizliğin çok yüksek olduğuna, mali piyasa ve döviz piyasası hareketlerine ve bunların ekonomi ve fiyatlar üzerindeki etkilerine karşı dikkatli olunması gerektiğine değinmiştir.

Japonya ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde öncül verilere göre yıllıklandırılmış bazda beklentilerin altında %2,2 büyümüştür. Ülke ekonomisi çeyreklik bazda ise %0,5 büyümüştür.

Çin Merkez Bankası (PBoC), Ağustos ayında gerçekleştirdiği toplantısında, bir yıl vadeli kredi ana faiz oranını (LPR) 5 baz puan düşürerek %3,65'e, beş yıllık LPR faizini ise 15 baz puan düşürerek %4,30'a indirmiştir.

Çin ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde %1 olan beklentilerin altında yıllık bazda %0,4 büyümüştür. Ülkede sanayi üretim endeksi Haziran ayında beklentilerin altında gerçekleşerek %3,9 artmıştır. Ülke ekonomisinin 2022 yılında %4 civarında büyümesi beklenmektedir. Çin'de perakende satışlar Haziran ayında beklentilerin üzerinde yıllık bazda %3,1 artmıştır. Veri, Mayıs ayında %6,7 genişlemiştir.

Çin'de Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) domuz eti fiyatları öncülüğünde iki yılın en yüksek seviyesine ulaşmış ve yıllık bazda %2,7 artış göstermiştir. TÜFE, yıllık bazda beklentilerin altında gerçekleşerek %4,2 artış göstermiştir.

Dünya Bankası, "Küresel Ekonomik Beklentiler" raporunda dünya ekonomisinde 80 yıldan uzun sürenin en büyük yavaşlamanın gerçekleştiğini açıklamıştır. Banka, küresel ekonomi için 2022 yılı büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize ederken, Türkiye için büyüme beklentisini yükseltmiştir. Raporda, küresel ekonomi için 2022 yılı GSYH büyüme tahminini Ocak ayı raporuna göre 1,2 puan düşürerek %2,9'a çekerken, 2023 büyüme tahminini de %3,2'den %3'e çekmiştir. 2024 yılı için büyüme beklentisini ise %3 olarak açıklamıştır. Dünya Bankası, Türkiye ekonomisi için 2022 yılı GSYH büyüme tahminini %2'den %2,3'e düşürmüştür. 2023 büyüme tahminini %3,2'den %3'e düşürmüştür. 2024 yılı için büyüme beklentisini ise %3 olarak açıklamıştır.

düzeltilmeden gelmiştir. Ülke ekonomisi yılın ilk çeyreğinde salgının etkilerini hissetse de tüketim tarafında yaşanan görece canlılığın etkisiyle daha pozitif bir performans göstermiştir. Japonya ekonomisinin 2022 yılında %2,4 oranında büyümesi beklenmektedir.

Çin Merkez Bankası (PBoC), banka kredileri için gösterge niteliğindeki 1 yıl vadeli ana faiz oranını %3,7 seviyesinde sabit tutmuştur. 5 yıl vadeli gösterege faiz de %4,6'da bırakılmıştır.

Çin ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde %1 olan beklentilerin altında yıllık bazda %0,4 büyümüştür. Ülkede sanayi üretim endeksi Haziran ayında beklentilerin altında gerçekleşerek %3,9 artmıştır. Ülke ekonomisinin 2022 yılında %4 civarında büyümesi beklenmektedir. Çin'de perakende satışlar Haziran ayında beklentilerin üzerinde yıllık bazda %3,1 artmıştır. Veri, Mayıs ayında %6,7 gerilemişti.

Dünya Bankası, "Küresel Ekonomik Beklentiler" raporunda dünya ekonomisinde 80 yıldan uzun sürenin en büyük yavaşlamanın görüleceğini açıklamıştır. Banka, küresel ekonomi için 2022 yılı büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize ederken, Türkiye için büyüme beklentisini yükseltmiştir. Raporda, küresel ekonomi için 2022 yılı GSYH büyüme tahminini Ocak ayı raporuna göre 1,2 puan düşürerek %2,9'a çekerken, 2023 büyüme tahminini de %3,2'den %3'e çekmiştir. 2024 yılı için büyüme beklentisini ise %3 olarak açıklamıştır. Dünya Bankası Türk İçe ekonomisi için 2022 yılı GSYH büyüme tahminini %2,9'dan %2,7'ye düşürürken, 2023 yılı için büyüme tahminini %3,2'den %3,4'e yükseltmiştir.

tahminini %3'ten %3.2'ye çıkarmıştır. Banka, savastaki Ukrayna ekonomisinin bu sene %45,1, Rusya ekonomisinin ise %8,9 daralacağını öngörmüştür. Kurum, dünyanın en büyük ikinci ekonomisi olan ve geçen yıl %8,1 büyüyen Çin'in, bu yıl %4,3 büyümesini beklemektedir. Dünya Bankası Başkanı David Malpass, "Ukrayna'daki savaş, Çin'deki katantınalar, tedarik zinciri sıkıntıları ve stagflasyon riski büyüme üzerinde baskıya neden oluyor. Birçok ülke için resesyondan kaçış zorlu olacak." açıklamasında bulunmuştur.

Uluslararası Para Fonu (IMF), küresel ekonominin yakında tüm bir resesyona eşliğinde olabileceği uyarısında bulunmuştur. IMF, Çin'de karantina önlemleri ve derinleşen emlak krizinin ekonomiyi büyüme tahmininde aşağı yönlü revizyona yol açtığı bildirildiği raporunda, Avrupa'da da revizyonların Ukrayna'daki savaşın ve daha sıkı para politikasının etkilerini yansıttığını ifade etmiştir. Görünüşte, yönelik risklerin aşağı yönlü olduğu vurgulanan raporda, Ukrayna'daki savaşın Avrupa'nın Rusya'dan gaz ithalatının aniden durmasına yol açabileceği, enflasyonu düşürmenin beklenenden daha zor olabileceği, sıkı küresel finansal koşulların gelişmekte olan ekonomilerde borç sıkıntısına neden olabileceği, Covid-19 karantinaları ile emlak sektörü krizinin turmanmasının Çin'in büyümesini daha da baskılayabileceği ve jeopolitik ayrışmanın küresel ticaretin daha da baskılayabileceği

tahminini %3'ten %3,2'ye çıkarmıştır. Banka, savaşta Ukrayna ekonomisinin bu sene %45,1, Rusya ekonomisinin ise %8,9 daralacağını öngörmüştür. Kurum, dünyanın en büyük ikinci ekonomisi olan ve geçen yıl %8,1 büyüyen Çin'in, bu yıl %4,3 büyümesini beklemektedir. Dünya Bankası Başkanı David Malpass, "Ukrayna'daki savaş, Çin'deki karantinalar, tedarik zinciri sıkıntıları ve stagflasyon riski büyüme üzerinde baskıya neden oluyor. Birçok ülke için resesyondan kaçış zorlu olacak." açıklamasında bulunmuştur.

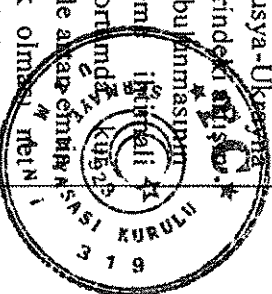
Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Ekonomik Görünüm raporunda, Ukrayna'da yaşanan savaşın, pandemi sonrası toparlanmanın tetiklediği yüksek enflasyonun geçici olması umudunu ortadan kaldırdığını belirtmiştir. Küresel ekonomi için 2022'ye ilişkin büyüme beklentisini %4,6'dan %3'e düşüren OECD, "Savaşın Bedeli" başlıklı raporda, Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle dünyanın ağır bedel ödediğini ifade etmiştir. Büyüme tahmini 2023 için de %2,8 olarak açıklanmıştır. Savaşın insanî felaketle birlikte ekonomik toparlanmayı yavaşlattığına ve dünya genelinde insanların etkileyen fiyat artışlarını tetiklediğine, tüketici güvenliğini aşağı çektiğine işaret edilen raporda, bunun Çin'in sıfır kovid politikası ile birlikte küresel ekonomiyi daha yavaş büyüme ve artan enflasyon döngüsüne soktuğunun altı çizilerek, "Ukrayna'daki savaş ve Çin'deki kapanma önlemleri toparlanmayı alt üst etti." denilmiştir.

Rusya-Ukrayna arasında 24 Şubat'ta başlayan ve süregelen savaşın ekonomik etkileri küresel piyasalarda etkili olmaktadır. Rusya'nın Ukrayna'ya saldırıları sonucunda ABD, Avrupa ülkeleri, Japonya Rusya'ya çeşitli yaptırımlar açıklamıştır. ABD, Rusya'dan petrol alımını durdurmuştur. Savaşın yarattığı risk algısı ve ardından uygulanmaya başlanan yaptırımlar nedeniyle güvenli liman olarak değerlendirilen Çin'in küresel işler yaşamıştır. Yaptırımların F-2/4 BİD N:18 beşikaş 34335 İSTANBUL

aktarılmıştır. Raporda, artan fiyatların dünya genelinde yaşam standartlarını sıkıştırmaya devam ettiği belirtilerek, politika yapılar için enflasyonu kontrol altına almanın birinci öncelik olması gerektiği ifade edilmiştir. Daha sıkı para politikasının kaçınılmaz olarak ekonomik maliyetleri olacağına işaret edilen raporda, gecikmenin bunları yalnızca daha da kötüleştireceği belirtilmiştir.

Türkiye ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,3 büyümüştür. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH ilk çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,3, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,2 artmıştır. Yılın ilk çeyreğinde harcama bileşenleri bazında en yüksek katkı hane halkı harcamalarından gelirken, net ihracat hane halkı harcamalarının ardından büyüme destekleyen ikinci kalem olmuştur. Ayrıca, önceki çeyreğe göre negatif katkısı artan stok kalemının yüksek enflasyon sebebiyle harcamaların öne çekildiğine işaret etmesiyle birlikte önümüzdeki dönemde büyüme katkısının pozitif dönmeye muhtemel görünmektedir. Sektörler bazında ise hizmetler sektörü ve sanayi sektöründeki artış büyümede belirleyici olmuştur. Şubat ayı sonunda başlayan ve halen devam eden Rusya-Ukrayna savaşının etkisiyle petrol, doğalgaz ve diğer emtia fiyatları üzerindeki artışın yarattığı maliyet baskısının sanayi üretimine negatif katkıda bulunmasından yılın ikinci çeyreğinde büyüme aşağı yönlü etkileneceği beklenmektedir. Bununla birlikte yüksek enflasyonist ortamda rekabetinde yaşanan aşırı ve Rusya-Ukrayna savaşı sebebiyle artan emtia fiyatları sonucunda ihalatın ihracattan daha fazla artacak olması netin ihracatın önümüzdeki dönem büyümeye yaptığı pozitif katkıyı azaltabilecektir. Ayrıca savaşın uzaması ve yaptırımların artarak devam etmesi durumunda, Rusya'nın petrol ve doğalgaz satımını durdurmasının Avrupa Birliği ekonomisinin ve özellikle Almanya'nın ekonomilerinde yaratacağı resesyon şu an için Avrupa Birliği ile iyi giden ihracatımız üzerinde baskı yaratabilecektir. Söz konusu gelişmelerin etkisiyle hızla yavaşlayabilir ayrıca emtia fiyatlarındaki artışın emtia fiyatlarının etkisiyle

02 EYL 2022



başta enerji piyasası olmak üzere attığı risklerin özellikle Avrupa ekonomisini olumsuz etkilemesi beklenmektedir.

Türkiye ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,3 büyümüştür. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH ilk çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,3, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,2 artmıştır. Yılın ilk çeyreğinde harcama bileşenleri bazında en yüksek katkı hane halkı harcamalarından gelirken, net ihracat hane halkı harcamalarının ardından büyümeyi destekleyen ikinci kalem olmuştur. Ayrıca, önceki çeyreğe göre negatif katkısı artan stok kalemünün yüksek enflasyon sebebiyle harcamaların öne çekildiğine işaret etmesiyle birlikte önümüzdeki dönemde büyümeye katkısının pozitif dönmeye muhtemel görülmektedir. Sektörler bazında ise hizmetler sektörü ve sanayi sektöründeki artış büyümede belirleyici olmuştur. Şubat ayı sonunda başlayan ve halen devam eden Rusya-Ukrayna savaşının etkisiyle petrol, doğalgaz ve diğer emtia fiyatları üzerindeki artışın yarattığı maliyet baskısının sanayi üretimine negatif katkıda bulunmasının yılın ikinci çeyreğinde büyümeyi aşağı yönlü etkileme ihtimali bulunmaktadır. Bununla birlikte yüksek enflasyonist ortamda kur rekabetinde yaşanan aşımına ve Rusya-Ukrayna savaş sebebiyle artan emtia fiyatları sonucunda ithalatın ihracattan daha fazla artacak olması net ihracatın önümüzdeki dönem büyümeye yaptığı pozitif katkısı azalabilecektir. Ayrıca savaşın uzaması ve yaptırımların artarak devam etmesi durumunda, Rusya'nın petrol ve doğalgaz satımını durdurmasının Avrupa Birliği ekonomisinin ve özellikle Almanya'nın ekonomilerinde yaratacağı resesyon şu an için Avrupa Birliği ile iyi giden ihracatımız üzerinde baskı yaratabilecektir. Söz konusu ortamda ihracatımız artsa da artış hızı yavaşlayabilir ayrıca emtia fiyatlarındaki yukarı yönlü baskının etkisiyle, sanayinin ileride yavaşlayacak yavaşlama ile birlikte net ihracatın önümüzdeki dönemde azalabilecektir.

ara malı ihalatında yaşanabilecek yavaşlama ile birlikte net ihracatın büyümeye katkısı önümüzdeki dönemde azalabilecektir. Ayrıca yılın ikinci çeyreğinde ve sonrasında yüksek seyreten enflasyonunun harcanabilir gelir üzerinde yarattığı azalış yılın ikinci çeyreği ve sonrasında büyümeyi aşağı yönlü baskılayabilecektir. Bu durum Türkiye ekonomisinin 2022 yılında %5 olan büyüme beklentisi üzerinde aşağı yönlü baskı yaratabilir. Bu bağlamda yılın geri kalanında büyümenin seyrini açısından jeopolitik gelişmelerin yanı sıra fiyat gelişmeleri yakından izlenmeye devam edilecektir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Temmuz'da beklentilerin altında aylık bazda %2,37 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Haziran'daki %78,6'dan %79,6'ya yükselmiştir. Temmuz'da gıda ve alkolisüz içecekler, ev eşyası ile alkolü içecekler ve tütün gruplarındaki artışlar enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler olmuştur. Ulaştırma grubunda yaşanan düşüş ise enflasyonun beklentilerin altında kalmasını sağlamıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (ÇEKİRDEK) Temmuz'da bir önceki aya göre %3,45 artmış ve yıllık bazda Haziran'daki %57,26'dan %61,69'a yükselmiştir. Yurt içi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Haziran'da bir önceki aya göre %5,17 artmış ve yıllık bazda Haziran'daki %138,31'den %144,61'e yükselmiştir. Aylık bazda gruplarına göre Temmuz'da en yüksek artış aylık bazda enerjiye yaşanmıştır. Temmuz'da emtia fiyatlarındaki düşüşün desteğiyle tüketici enflasyonundaki yükseliş yavaşlamıştır. Buna karşın Yİ-ÜFE'de en yüksek artış gösteren alt kalem yine enerji olmuştur. Bu nedenle önümüzdeki dönemde emtia fiyatlarında düşüşün devam edip etmeyeceği önemli olacaktır. Öte yandan enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskıya sebep olan en önemli etken ise kur hareketidir. Emtiada düşüş devam etse bile kurdaki yükselişin devam etmesi halinde enflasyonda yukarı yönlü baskı devam edecektir. Bunun yanı sıra çekirdek enflasyondaki artış, enflasyonda genelle yayılan bir yükseliş olduğunu göstermektedir. Son dönemlerdeki enflasyonun, özellikle emekli

Ayrıca yılın ikinci çeyreğinde ve sonrasında yüksek seyreten enflasyonunun harcanabilir gelir üzerinde yarattığı azalış yılın ikinci çeyreği ve sonrasında büyümeyi aşağı yönlü baskılayabilecektir. Bu durum Türkiye ekonomisinin 2022 yılında %5 olan büyüme beklentisi üzerinde aşağı yönlü baskı yaratabilir. Bu bağlamda yılın geri kalanında büyümenin seyrini açısından jeopolitik gelişmelerin yanı sıra fiyat gelişmeleri yakından izlemeye devam edilecektir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Haziran'da beklentilerin altında aylık bazda %4,95 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Mayıs'taki %73,50'den %78,6'ya yükselmiştir. Haziran'da ulaştırma, konut ve lokanta ve oteller gruplarındaki artışlar enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Haziran'da bir önceki aya göre %3,34 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %56,04 seviyesinden %57,26'ya yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (YI-ÜFE) Haziran'da bir önceki aya göre %6,77 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %132,16'dan Haziran'da %138,31'e yükselmiştir. Mal fiyatlarında görülen artışın yanı sıra etkisinin gecikmeli olarak yansıdığı hizmet fiyatlarında ise başta lokanta ve oteller grubu olmak üzere Haziran'da yükselişin devam ettiği görülmektedir. Hizmet fiyatlarındaki yıllık enflasyonun ise %48,69'a ulaşmasına karşın hala manşet enflasyonun gerisinde kalmış olması ve enflasyondaki ana eğilimi yansıtan çekirdek enflasyondaki yükselişin devam ediyor olması, hizmet enflasyonunun daha yukarı hareket edeceğine işaret etmektedir. Bir başka ifade ile, hizmet fiyatlarında geriden gelen fiyatlamalar nedeniyle enflasyona yukarı yönlü katkısı devam edecektir. Haziran ayında TÜFE beklentilerden düşük gelmiş olsa da son aylarda kurda yaşanan yukarı yönlü hareket ve YI-ÜFE'deki yükselişin devam etmesi, TÜFE'nin yıllık bazda özellikle hizmet fiyatlarıyla yükselmeye devam etme ihtimaliyle enflasyonun bir miktar daha yüksek seyretebileceği düşünülmektedir. Önümüzdeki dönemde

maaşlarına yapılan zamalar da önümüzdeki dönemde enflasyonda yukarı yönlü baskıyı artırabilecektir. Öte yandan düşük baz etkisinin Ekim'de terse dönmesiyle birlikte kurda beklemedik bir yükseliş olmadığı sürece enflasyonda da yıllık bazda düşüş başlayabilecektir.

Cari işlemler dengesi Haziran ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %190 artarak 3,46 milyar dolar açık vermiştir. Haziran'da ihracatın geçen yıla göre %18,9, ithalatın %40,1 artmasıyla dış ticaret açığı geçen yıla göre %294 yükselmiş ve 6,4 milyar dolar gerçekleşmiştir. Haziran'da net hizmet gelirlerinin yıllık %165 artışı cari işlemler açığının yıllık artışını sınırlandırmıştır. Çekirdek cari denge olarak da ifade edilen enerji ve altın harif olarak cari işlemler dengesi 4,3 milyar dolar fazla vermiştir. Ocak-Haziran dönemini kapsayan ilk altı aylık dönemde cari işlemler açığı geçen yılın aynı dönemine göre %143 artarak 32,4 milyar dolar gerçekleşmiştir. Aynı dönemde dış ticaret açığı %205, hizmet gelirleri ise %140 artış göstermiştir. Hizmet gelirlerinde pandemi dönemine göre yaşanan toparlanma dış ticaret açığındaki artışı görece kompanse etse de cari açıkta ilk altı ayda genişleme devam etmiştir. Bu durumun temel sebebi Ukrayna-Rusya savaşı sonrası başta petrol olmak üzere gıda ve hububat fiyatlarında yaşanan sert artış olmuştur. 12 aylık kumulatif toplamda ise Mayıs'ta 30,4 milyar dolardan Haziran'da 34,7 milyar dolara yükselen cari açık böylece Mart 2021'den sonra gördüğü en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Cari işlemler açığının finansmanını Haziran'da rezerv varlıklar ve net hata noksan kalemleri aracılığıyla gerçekleştirmiştir. Finansman hesabının alt kalemlerine bakıldığında ise, 950 milyon dolar doğrudan yatırım girişi olurken, 1,6 milyar dolar portföy yatırımlarından, 1,8 milyar dolar diğer yatırımlardan sermaye çıkışı yaşandığı görülmektedir. Doğrudan yatırımlardaki artışta yurtdışı yerleşiklerin gayrimenkul alımları öne çıkarken, diğer yatırımlar altında yer alan bankacılık sektörünün borç çevirime pasyosunun %89,4'tan %83'e gerilediği dikkat çekmektedir.

Tarih: 02.07.2022

İstanbul Ticaret Sicil No: 367228

Bogaziçi Kurumu: V.D. 923 008 8359

Meris No: P-4220-0885-5800017

2021 yılının Haziran ayında 25 milyar TL açık veren merkezî yönetim bütçe dengesi 2022 yılının Haziran ayında cari transferlerdeki hızlı yükselişin etkisiyle 31,1 milyar TL açık cari vermiştir. Faiz dışı denge 2021 yılı Haziran ayında 15,6 milyar TL açık verirken, 2022 yılı Haziran ayında 18,3 milyar TL açık vermiştir. Haziran ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %104,9 artarak 181 milyar TL olurken, bütçe giderleri %87,1 artarak 212,1 milyar TL olmuştur. 2021 yılı Ocak-Haziran döneminde 32,5 milyar TL açık verirken, 2022 yılının aynı döneminde 93,6 milyar TL fazla vermiştir. 2021 yılının Ocak-Haziran döneminde 58,3 milyar TL gerçekleşen faiz dışı fazla 2022 yılının aynı döneminde yıllık bazda %100'ün üzerinde artışla 228,2 milyar TL gerçekleşmiştir. 2022 yılı Ocak-Haziran döneminde bütçe gelirleri kurumlar vergisi ve ihalede alınan katma değer vergisindeki güçlü yükselişin etkisiyle bir önceki yılın aynı dönemine göre %100,6 oranında artarak 1.265,4 milyar TL, bütçe giderleri ise cari transferler, personel giderleri ve borç verme giderlerindeki artışın etkisiyle %76,7 oranında artarak 1.171,9 milyar TL olmuştur. Önümüzdeki dönemde, memur ve emeklilere yapılacak maaş zamları ve verilecek olan bayram ikramiyeleri kaynaklı olarak bütçe giderleri üzerinde baskı sürebilecektir. 2021 yılında %3 seviyesinin altında gerçekleşen bütçe açığı/GSYH oranının bu yıl için hedef seviye olan %3,5 seviyesinin altında kalıp kalmayacağı takip edilecektir.

arçu/GSYH	orannn	hedeflenen	%3,5	seviyesini	yakalayp
yakalamayacağı takip edilecektir.					

TCMB Ağustos toplantısının karar metninde ayrıca kredilerin 02 Eylül 2022

Danıştay 13. Hukuk Dairesi'nin 2015/2445 Esas, 2015/4605 Karar sayılı ve 16.12.2015 tarihli kararı ile temyiz başvurunuz reddedilmiştir. Söz konusu karar 24.06.2016 tarihinde tebliğ alınmış ve karara karşı karar düzeltilme yoluna başvurulmuş olup, karar düzeltilme incelemesi Bankamız lehine sonuçlanmıştır. Karar bozularak yeniden karar verilerek 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 ihlallerin, devam eden tek bir ihâl yaklaşımı kapsamında tek bir çerçeveye anlaşıma veya ortak plan doğrultusunda gerçekleştirildiğinin ortaya konulmadığı gerekçesiyle kabul edilerek, ilk derece mahkemesinin direnme kararının bozulmasına karar vermiştir. Davalı İdare bu karara karşı karar düzeltilme yoluna başvurmuş olup, karar düzeltilme talebi reddedilmiştir. Dosya ilk derece mahkemesine gönderilmiş ve mahkemenin İDDK'nın bozma kararına uyarak Rekabet Kurulu kararının iptaline karar vermiştir. Karar henüz kesinleşmemiştir.

Karar henüz kesinleşmemiştir.

2015/4605 Karar sayılı ve 16.12.2015 tarihli kararı ile temyiz başvurunuz 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 verilme 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 ihlallerin, devam eden tek bir ihâl yaklaşımı kapsamında tek bir geçeve anlaşma veya ortak plan doğrultusunda gerçekleştirildiğinin ortaya konulmadığı gerekçesiyle kabul edilerek, ilk derece mahkemesinin direnme kararının bozulmasına karar vermiştir. Davalı idare 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 Kuruluna kararın iptaline karar vermiştir. Kurum kararına karşı temyiz yoluna başvurulmuş olup karar henüz kesinleşmemiştir.

Kurum kararına karşı temyiz yoluna başvurulmuş olup karar henüz kesinleşmemiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi, Etilim, Yatırım ve Menkul Değerler Strateji
Fiziksel Kurumlar Bölümü, Kat: 34, Şişli İhsanül
Ticaret No: 332777 TTK Sayı: 91274/352 36 80
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumu V.D. 922 036 8355
Mersis No : 0-91200-0003-5000007

Ticağat / ~~Yatırım Menkul Değerler~~ Vakıfları Bankası F.A.O.
 Ticaret Sicil No: 272456 Adres: Sarıyer Mahallesi Dr. Adnan
 Bulvarı Kat: Cadde: No 7/1 Blok 3-3/78
 Şişli / Beşiktaş / İSTANBUL
 E-Posta Numarası: 778444
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

02. ERM 2022