




TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 08.07.2021 TARİH VE 36/1057 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 04.08.2021, 17.09.2021 TARİHİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇÇI 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	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</p> <p>06.10.2021</p> <p> Barış HAMALÇOĞLU Müdür</p>	<p>İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>
<p>Halka Arza Aracılık Eden</p> <p>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</p> <p>06.10.2021</p> <p> Korcan TEMUR Müdür Yrd.</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p> Selahattin AYDIN Direktör</p> <p>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akatlılar Mahallesi, Ebdülmülk Cad. Park Maya Sitesi E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 80 www.vakifyatirim.com.tr</p> <p>İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359 Mersis No: 0-9220-0883-5900017</p> <p>Mehtap İLBI Müdür</p>	<p>İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>

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

Eski 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 kayıttan düşme işlemi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2020: %100 karşılık ayrılmış olan 891 Mio TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Bankanın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2021 itibarıyla solo bazda %3,79 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2021 itibarıyla %3,65 olmuştur. (31.12.2020: %3,97) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2021 itibarıyla %79,00'dür. (31.12.2020: %76,28)

ABD Merkez Bankası (Fed), 27-28 Temmuz tarihli toplantısında beklentilere paralel olarak federal fonlama faizini değiştirmeyerek oy birliği ile %0-0,25 aralığında sabit bırakmıştır. Fed'den yapılan açıklamada, "En az 120 milyar dolar olan varlık alım programı sürdürülecek. Ekonomik aktivite ve istihdam güçlenmeye devam etti. Ekonomi, tahvil alımlarını azaltmak için koyulan hedeflerde ilerleme kaydetti. Fed gelecek toplantılarda ilerlemeyi değerlendirmeye devam edecek. Ekonomiyi desteklemek için tüm araçlar kararlılıkla kullanılacak. Ekonomide Covid-19 kaynaklı riskler devam ediyor" ifadelerine yer verilmiştir. Açıklamada, "Enflasyon geçici faktörler nedeniyle yükseldi. Pandemi en fazla zarar gören sektörler henüz tam olarak toparlanmadı" denilmiştir.

Fed Başkanı Jerome Powell, Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) Eylül ayı toplantısının ardından yaptığı açıklamada, "Varlık alım programındaki Fed politikaları, piyasalara bağlı olarak Fed, varlık

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 kayıttan düşme işlemi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2020: %100 karşılık ayrılmış olan 891 Mio TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Bankanın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2021 itibarıyla solo bazda %3,79 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2021 itibarıyla %3,65 olmuştur. (31.12.2020: %3,97) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2021 itibarıyla %79,00'dür. (31.12.2020: %76,28)

ABD Merkez Bankası (FED), 21-22 Eylül tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında, piyasa beklentilerine paralel politika faizini %0-0,25 aralığında sabit tutmuştur. Karar metninde, ekonomideki olumlu görünümün devam etmesi hâlinde varlık alım hızındaki yavaşlamanın gündeme alınabileceği belirtilmiştir. Öte yandan, 2022'de faiz artışı bekleyen Fed yetkilisi sayısının arttığı gözlemlenmiştir.

Fed Başkanı Jerome Powell, Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) Eylül ayı toplantısının ardından yaptığı açıklamada, varlık alımlarının azaltılmasının 2022 ortasında son bulmasının uygun olabileceği yönünde mesaj vermiştir. Fed'in varlık alımlarında azaltıma karar vermesi için güçlü istihdam rakamları görmesinin gerekmediğini, normal istihdam rakamları görmenin yeterli olduğunu ifade eden Powell, hedefe ulaşılması durumunda varlık alımlarında azaltım kararının Kasım ayında gerçekleştirilecek toplantıda alınabileceğini vurgulamıştır. Powell, üyelerin

Fed Başkanı Jerome Powell, Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) Eylül ayı toplantısının ardından yaptığı açıklamada, "Varlık alım programındaki Fed politikaları, piyasalara bağlı olarak Fed, varlık

alımının ayarlanmasına ilişkin hususları değerlendirdi. Enflasyonun öntümüzdeki aylarda %2'nin üzerinde seyretmesini bekliyoruz" demiştir. Powell, "Fed, ekonomideki ilerlemeyi değerlendirmeye gelecek toplantılarda devam edecek. İstihdamda kayda değer ilerlemeden uzagız. Fed, faiz artırmayı düşünmeye hiç yakın değil. Covid-19 var olduğu sürece kimse güvende değil. Enflasyonda yükselişin büyük bir kısmı ekonominin yeniden açılmasına bağlı ve geçici" ifadelerini kullanmıştır.

Fed'in 27-28 Temmuz'da gerçekleştirdiği toplantı tutanaklarında, yetkililerin, ekonomiye verilen desteğin azaltılması için belirlenen istihdam hedefine "bu yıl içerisinde" ulaşılacağını düşündüklerini, ancak para politikasının bundan sonra nasıl evrilmesi gerektiği konusunda fikir ayrılığı yaşadıklarını ortaya koymuştur. Ancak üyeler, aralarında tahvil alımlarının ne zaman ve ne miktarda azaltılmaya başlanacağı konusunda mutabık kalamamıştır. Tutanaklar ayrıca, üyelerin ekonomik toparlanma üzerinde enflasyon, işsizlik ya da pandemi arasında hangisinin daha yoğun risk yarattığı üzerinde fikir birliği sağlayamadıklarını da ortaya koymuştur.

Fed Başkanı Jerome Powell, Jackson Hole Ekonomi Politikası Sempozyumu'nda yaptığı konuşmada tahvil alımlarına ilişkin son açıklamalarını yapmıştır. Powell, "Tahvil alımlarını azaltmaya bu yıl başlamak uygun olabilir. Tahvil alımlarında azaltım doğrudan faiz artırım zamanlaması sinyali değil" demiştir. Salgından toparlanmanın hızının beklentileri aştığını belirten Powell, "Fiyat artışları belli başlı ürünlerde yoğunlaşıyor. Dayanıklı tüketim mallarında da fiyat baskısı azalacak. Ücret artışları verimlilik üzerinde kalırsa fiyat artışları görülebilir" demiştir. Powell, "Enflasyonun geçici olduğunu görebiliyoruz. Yüksek enflasyon problem olursa Fed kesinlikle tepki verir. %2'lik enflasyon hedefine ulaştığımızı zaman gösterecek. Geçen yıl yaptığımız değişiklikler bize kolaylık sağladı. Toparlanmayla varlık alımlarını azaltmayı çoğu üye destekliyor".

VAZİFE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Fed Başkanı Yardımcısı Richard Clarida, "Powell'in enflasyonun geçici olduğunu, istihdam piyasasında iyileşme

çoğunun varlık alımı azaltımının gelecek yılın ortaları civarında tamamlanacak kademeli bir süreç olduğu konusunda aynı görüşte olduğunu belirtmiştir. Powell, faiz artırımını için gerekli olan aşamaların varlık alımı azaltımını için olandan daha fazla olduğunu belirtmiştir.

Fed'in ekonomik öngörülerinde enflasyon beklentileri yukarı çekilirken, büyüme beklentilerinde düşüş görülmüştür. Ekonomik öngörülere bakıldığında, 2021 enflasyon beklentisi bir önceki öngörülere göre %3,4'ten %4,2'ye çıkarılmıştır. 2022 için bu göstergeye ilişkin sınırlı bir revize gelmiş ve beklenti %2,2 olmuştur. Çekirdek enflasyon beklentisi 2021 için %3'ten %3,7'ye çıkarılırken, 2022 için ise %2,1'den %2,3'e yükseltilmiştir. 2021 için büyüme beklentisi ise aşağı yönlü revize edilmiştir. Buna göre, 2021 büyüme beklentisi %7'den %5,9'a çekilmiştir. 2022 büyüme beklentisi ise 0,5 puanlık yukarı revize ile %3,8 olmuştur. İşsizlik için 2021 beklentisi yukarı çekilmiştir. Buna göre, Fed'in 2021 işsizlik beklentisi %4,5'ten %4,8'e çıkarılmıştır. 2022 işsizlik beklentisi ise %3,8'de kalmıştır.

Fed, Amerikan ekonomisindeki mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerin yer aldığı "Bej Kitap" raporunun Eylül 2021 sayısını yayımlamıştır. ABD ekonomisinde son tarım dışı istihdam raporu zayıf gelirken, ekonominin gidişatına ilişkin değerlendirmeleri içeren Bej Kitap'ta ekonomik aktivitenin ılımlı bir patikaya evrildiği ve yavaşlamanın nedenlerinden birinin delta varyantı olduğu belirtilmiştir. Bej Kitap'ta birçok bölgedeki işletmelerin iyimser kaldığı ifade edilirken, tedarik ile ilgili sıkıntılara ilişkin endişelerin sürdüğü de vurgulanmıştır. Sektörler bazında bakıldığında otomobil satışlarındaki zayıflığın, çip krizinden dolayısıyla düşük stoklardan kaynaklandığına dikkat çekilirken, konut satışları aktivitesinin de düşük arzdan etkilendiği ifade edilmiştir. Raporada, iş dünyasında çalışan istihdam etme yönündeki eğilimin güçlenmeye devam ettiği vurgulanmıştır. Bununla birlikte, istihdam piyasasında zaman zaman ekonomik aktiviteyi duraksatan nitelikte bir

devam ettikçe varlık alımı azaltımının bu sene başlayabileceğini söylemiştir. Clarida, enflasyondaki yükselişin de geçici olduğunu ve 2022-2023'te Merkez Bankası'nın %2'lik hedefine ulaşacağını öngörmüştür. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic ekonominin, aylık 120 milyar dolarlık varlık alım programını azaltmak için iyi durumda olduğunu söylemiştir. Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker, tahvil alım azaltımının erken yapılmasını desteklediğini ifade etmiştir.

ABD ekonomisi büyüme oranı 2021 yılının ikinci çeyreğinde mali teşviklerin harcamaları hızlandırması ve hızlı aşılamanın etkisiyle güçlü büyüme kaydetmiş ve %6,6'ya revize edilmiştir. İlk açıklanan veri %6.5 idi. Nakliye siparişleri, daha az uçak siparişi verilmesinin etkisiyle sert bir şekilde düşmüştür. Temel sermaye mali siparişleri değişmemiştir. Sevkiyatlar, siparişler ve stoklardaki artış sürmüştür. Son çeyrekte büyümede yaşanan negatif etki, stoklardaki 1,3 puanlık düşüşten kaynaklanmıştır. Öte yandan, dış ticaretteki 0,2 puanlık gerileme, büyümede düşüşe neden olmuştur. Büyüme oranının yukarı yönlü revize edilmesinde tüketici harcamalarındaki güçlü artış etkili olmuştur. Kişisel tüketim harcamaları ikinci çeyrekte %11,9 artış göstermiştir. Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde ise Covid-19 salgınının etkisiyle %3,5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmişti. ABD ekonomisi ilk çeyrekte %6,3 oranında büyümüştü. Delta varyantının vakalardaki artışı hızlandırması nedeniyle üçüncü çeyrekte ekonomistler, büyüme oranında yavaşlama beklemektedir. 2021 yılında ise ABD ekonomisinin %7 ile 1984 yılından bu yana ki en hızlı büyümeyi kaydetmesi beklenmektedir.

ABD'de enflasyon Temmuz ayında beklentilerin hafif üzerinde bir artışla yıllık %5,4 olmuştur. Enflasyon en son Ağustos 2008'de %5,4 olarak gerçekleşmişti. Enflasyonda aylık bazda artış ise bir önceki aya göre vakatlar itibarıyla düşüştü. ABD'de enflasyon ise yıllık %4,3 artarak beklentilerin üzerinde kaldı. ABD'de enflasyon Haziran

emek açığı olduğuna da dikkat çekilmiştir. Fiyatlar genel düzeyine ilişkin, bölgelerin yarısının fiyat artış patikasını güçlü olarak tanımladığı, diğer yarısının ise ılımlı olduğunu düşündüğü görülmüştür.

ABD ekonomisi büyüme oranı 2021 yılının ikinci çeyreğinde mali teşviklerin harcamaları hızlandırması ve hızlı aşılamanın etkisiyle güçlü büyüme kaydetmiş ve %6,7'ye revize edilmiştir. İlk açıklanan veri %6,5, ikinci açıklanan veri %6,6 idi. Tüketici harcamaları ve işletme harcamaları güçlülüğünü korurken, konut ve devlet harcamaları bir miktar zayıflamıştır. Stoklardaki düşüş ve ticaret açığı etkisi sabit kalmıştır. Öte yandan, enflasyon revize edilmesine de yüksek kalmaya devam etmiştir. Büyüme oranının yukarı yönlü revize edilmesinde tüketici harcamalarındaki güçlü artış etkili olmuştur. Tüketici harcamaları geçen yılın aynı dönemine göre %12 artmıştır. Önceki tahminde artış %11,9 olarak hesaplanmıştı. Son çeyrekte büyümede yaşanan negatif etki, stoklardaki 1,3 puanlık düşüşten kaynaklanmıştır. Öte yandan, dış ticaretteki 0,2 puanlık gerileme, büyümede düşüşe neden olmuştur. Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde ise Covid-19 salgınının etkisiyle %3,5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmişti. ABD ekonomisi ilk çeyrekte %6,3 oranında büyümüştü. Delta varyantının vakalardaki artışı hızlandırması nedeniyle üçüncü çeyrekte ekonomistler, büyüme oranında yavaşlama beklemektedir. 2021 yılında ise ABD ekonomisinin %5,9 büyümesi beklenmektedir. Fed'in bir önceki projeksiyonunda beklentisi ekonominin %7 büyümesi yönündeydi.

ABD'de TÜFE Ağustos'ta %5,3 artış kaydetmiştir. Aylık olarak bakıldığında enflasyon, %0,3 artarak beklentinin altında kahrken, son yedi ayın en düşük artışını kaydetmiştir. Bu durum, fiyatlara yönelik yukarı yönlü baskının bir miktar azaldığına işaret etmiştir. Çekirdek enflasyon göstergesi olan gıda ve enerji dışı TÜFE yıllık olarak %4 artmıştır. Beklenti, artışın %4,2 olması yönündeydi. Çekirdek enflasyon aylık bazda ise %0,3 olan beklentinin altında %0,1 artış göstermiştir.



ayında beklentileri aşarak yıllık %5,4, aylık %0,9 olarak gerçekleşmişti. Temmuz ayında tüketici enflasyonundaki artışta hem gıda fiyatları hem de enerji fiyatlarının yanı sıra yeni araç fiyatlarındaki yükseliş de etkili olmuştur. İlk 10 günlük verilere göre enerji fiyatları Ağustos ayında daha güçlü bir artışa işaret etmektedir. Öte yandan TÜFE'nin Ağustos'ta tepe noktaya ulaştığı düşünülmektedir. TÜFE beklentilere paralel gerçekleşmesine rağmen ÜFE, önceki aya kıyasla %1, önceki yılın aynı dönemine göre %7,8 artmıştır ve rekor seviyeye yükselmiştir. Beklenti yıllık bazda %7,3 artmasıydı. Haziran ayındaki ÜFE ise %6,8 olan beklentinin üzerinde yıllık bazda %7,3 gerçekleşmişti. Tüketici fiyatlarının beklentilere paralel gerçekleşmesine karşın üretici fiyatlarının beklentilerin üzerinde açıklanması, maliyet kaynaklı enflasyonun nihai olarak tüketiciye yansımada baskı yaratmaya devam ettiğini göstermiştir. Gıda ve enerji fiyatları hariç hesaplanan çekirdek üretici fiyatları aylık %1 yükselmiştir. Beklenti %0,5 artacağı yönündeydi. Çekirdek ÜFE yıllık bazda ise %5,6 olan beklentilerin üstünde %6,2 artış göstermiştir. ABD'de yılsonunda enflasyonun %5'in üzerinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

ABD'de Ağustos ayı tarım dışı istihdam verisi beklentinin altında kalmış ve 7 ayın en yavaş artışını gerçekleştirmiştir. Tarım dışı istihdam Ağustos'ta 235 bin artmıştır. Beklenti 750 bin olmasıydı. Geçen ay 943 bin olarak açıklanan tarım dışı istihdam artışı 1 milyon 53 bine revize edilmiştir. Ağustos'ta işsizlik oranı %5,4'ten %5,2'ye gerileyerek beklentilere paralel açıklanmıştır. İşgücüne katılım oranı geçen ay olduğu gibi %61,7 gerçekleşmiştir. Ortalama saatlik kazançlar, Ağustos'ta bir önceki aya göre %0,3 olan beklentinin üstünde %0,6 artmıştır. Yıllık bazda ise ortalama saatlik kazançlar %4 olan beklentinin üstünde %4,3 artmıştır. Ağustos ayı ADP verisi de 613 bin olan beklentilerin altında kalmıştı. Buna göre özel sektör Ağustos'ta 374 bin istihdam yaratmıştır.

Bir başka öncü gösterge olan işsizlik maaşı başvurularından ise olumlu sinyallerin nispeten az olduğu görülmektedir. Ağustos'ta sona eren haftada 14 bin 212 kişi işsizlik maaşına başvurmuş ve bu rakamın en düşük seviyesine

İstanbul Vakıf Yatırım A.Ş.
Etiler Mah. Etiler İş. Bldi. Kat: 10
Etiler, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27228
Vergi Sic. No: 27228
Mersis No: 0-9220-0683-5900017

ABD'de ÜFE Ağustos'ta önceki aya kıyasla %0,7, önceki yılın aynı dönemine göre %8,3 artmıştır. Yıllık artış 2010'dan sonraki en yüksek seviye olmuştur. Beklenti %8,2 artış olmasıydı. Temmuz ayındaki ÜFE ise yıllık bazda %7,8 gerçekleşmişti. Çekirdek ÜFE aylık beklentiye paralel %0,6, yıllık %6,7 artmıştır. ÜFE'nin artmasında tedarik zincirinde yaşanan sıkıntıların üretim maliyetlerini artırması belirleyici olmuştur. Üretim hattındaki sıkıntılardan hammadde sıkıntısına kadar birçok etken üretici maliyetlerini artırmıştır. ÜFE'nin Ağustos'ta tahminlerden yüksek gelmesi, şirketlerin üretim maliyetlerinin hala yükselmeye devam ettiğini ve bunu nihai olarak tüketiciye yansıtması konusunda baskının devam ettiğini göstermiştir. Bu ayrıca önümüzdeki dönemde ÜFE'de yukarı yönlü baskıların devam edeceğini göstermektedir. Ancak, Fed yetkilileri enflasyonist baskıların yıl sonuna doğru azalmasını beklemektedir. ABD'de perakende satışlar Ağustos'ta geçen aya göre %0,7 yükselmiştir. Beklenti ise satışların %0,8 düşmesi yönündeydi. Temmuz ayı verisi %1,1 düşüşten %1,8 düşüşe revize edilmiştir. Perakende satışlar yıllık bazda ise %15,1 artmıştır. Veri, tüketici talebinin güçlü seyrettiğini göstermiştir. Okul alışverişi ve hükümetin çocuklu ailelere yaptığı ödemeler, talebin güçlü kalmasında etkili olmuştur.

ABD'de Ağustos ayı tarım dışı istihdam verisi beklentinin altında kalmış ve 7 ayın en yavaş artışını gerçekleştirmiştir. Tarım dışı istihdam Ağustos'ta 235 bin artmıştır. Beklenti 750 bin olmasıydı. Geçen ay 943 bin olarak açıklanan tarım dışı istihdam artışı 1 milyon 53 bine revize edilmiştir. Ağustos'ta işsizlik oranı %5,4'ten %5,2'ye gerileyerek beklentilere paralel açıklanmıştır. İşgücüne katılım oranı geçen ay olduğu gibi %61,7 gerçekleşmiştir. Ortalama saatlik kazançlar, Ağustos'ta bir önceki aya göre %0,3 olan beklentinin üstünde %0,6 artmıştır. Yıllık bazda ise ortalama saatlik kazançlar %4 olan beklentinin üstünde %4,3 artmıştır. Ağustos ayı ADP verisi de 613 bin olan beklentilerin altında kalmıştı. Buna göre özel sektör Ağustos'ta 374 bin istihdam yaratmıştır. Bir başka öncü gösterge olan işsizlik maaşı başvurularından ise olumlu sinyaller gelmişti. İşsizlik maaşı başvuruları 28

gerilemiştir. Fed'den yapılan açıklamalarda istihdam piyasasının varlık alımı azaltımı kararını etkileyecek ana faktörlerden biri olacağı vurgulanmıştır. Ağustos'ta istihdam düşük kalsa da ortalama saatlik kazançların artması, işgücü talebinde değil arzında bir düşüş olduğunu ortaya koymaktadır. Bunda delta varyantının da etkili olduğu düşünülmektedir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) 22 Temmuz'da yapılan toplantısında beklendiği gibi para politikasında değişikliğe gitmemiştir. Faiz oranlarını sabit tutan banka, aylık varlık alım miktarını da değiştirmemiştir. Yönetim Konseyi'nin varlık alım programının genişlemeci etkisi görülene kadar şu anki para politikası çerçevesini koruyacağı vurgulanmıştır. ECB, ana finansman faiz oranını %0,00, marjinal borç verme imkanı faizini %0,25, mevduat faizini de eksi %0,50'de sabit tutmuştur. Pandemi Acil Alım Programı (PEPP) kapsamında yılın ilk aylarına göre ikinci yarıda daha fazla varlık alımı yapılacağına dikkat çeken ECB, Mart 2022 sonuna kadar PEPP ile toplamda 1,85 trilyon euroluk net varlık alımı yapacağını belirtmiştir. Yapılan açıklamada Yönetim Konseyi'nin enflasyon hedeflerine ulaşmak için tüm araçlarında değişiklik yapmaya hazır olduğu da ifade edilmiştir.

ECB Başkanı Christine Lagarde, "Euro Bölgesi'ndeki toparlanma devam ediyor fakat pandeminin gölgesi hala üzerimizde. Enflasyonda bir artış var fakat bunun büyük oranda geçici olması bekleniyor. Orta vadede enflasyon görüntümü düşük kalmaya devam ediyor." demiştir. İmalat sektöründen güçlü bir performans göstermesini beklidiklerini ifade eden Lagarde, artan delta varyantı vakalarının hizmet sektörü toparlanmasında baskı yaratabileceğini söylemiştir. "Ekonominin gelecek yılın ilk çeyreğinde salgın öncesi seviyelere dönmelerini bekliyoruz. Bunun için önümüzde hala uzun bir yol var" diyen Lagarde, kararlı, hedefli ve koordineli bir şekilde hareket etmeleri gerektiğini söylemiştir. "Enflasyonun kontrol altına alınması için ECB'nin politikasını tamamlayıcı bir rol oynayacağına inanıyoruz" dedi.

Akat Mah. Ebulüla Müftüleri Caddesi No: 15, ANKARA
Tel: (0312) 322 5777 Faks: (0312) 322 5777
www.vakiflarim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922.008.8359
Mersis No. 0-9220-0883-5900017

Ağustos'ta sona eren haftada 14 bin düşerek 340 bin olmuş ve pandeminin en düşük seviyesine gerilemiştir. Fed'den yapılan açıklamalarda istihdam piyasasının varlık alımı azaltımı kararını etkileyecek ana faktörlerden biri olacağı vurgulanmıştır. Ağustos'ta istihdam düşük kalsa da ortalama saatlik kazançların artması, işgücü talebinde değil arzında bir düşüş olduğunu ortaya koymaktadır. Bunda delta varyantının da etkili olduğu düşünülmektedir.

Avrupa Merkez Bankası 9 Eylül'deki toplantısında piyasa beklentilerine paralel şekilde faizleri değiştirmemiştir. Banka, gecelik mevduat oranını -%0,50 seviyesinde, politika faizini %0'da ve gecelik borç verme oranını %0,25'te tutmuştur. ECB, pandemi varlık alım programını (PEPP) 1,85 trilyon europa tutmuştur. Pandemi alım programının ilmi yavaş bir patikada sürdürüleceği vurgulanmıştır. Metinde konuyla ilgili olarak "Finansal şartlar ve enflasyon görünümü üzerinde yapılan ortak değerlendirilmede, olumlu finansman şartlarının PEPP çerçevesinde net varlık alımlarının önceki iki çeyreğe göre ilmi şekilde düşük hızla devam edebileceği sonucuna varıldı" ifadeleri kullanılmıştır.

ECB Başkanı Christine Lagarde, pandemi alım programının hızıyla ilgili güvercin tonlu mesajlar vermiştir. Karar metninde ECB'nin pandemi alım hızını ilmi şekilde yavaşlatacağı belirtilirken, Lagarde bu yavaşlamanın tapering anlamına gelip gelmeyeceği hakkındaki soruya "Tapering yapılmıyor; ECB PEPP'i yeniden ayarlıyor" yanıtı vermiştir. Lagarde, pandemi acil varlık alım program (PEPP) hızını üç aylığına düşürdüklerini belirtmiştir. Bununla ilgili nihai karar ise Aralık toplantısında alınacaktır.

ECB, Euro Bölgesi 2021 büyüme tahminini %4,6'dan %5'e çıkarmıştır. 2022 büyüme tahmini %4,7'den %4,6'ya çekilirken, 2023 büyüme beklentisi ise %2,1'de kalmıştır. 2021 enflasyon tahmini %1,9'dan %2,2'ye çıkarılmıştır. 2022 tahmini de %1,5'ten %1,7'ye çıkarılmıştır. 2023 tahmini %1,5 olmuştur.

Ticaret Üyesi / T.C. EKİŞYEN VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Mahallesi / Saray Mahallesi / O-1 A Blok
Büyükdere / Beşiktaş / İstanbul

UMRANİYE / İSTANBUL

Sicil No: 27228

Mersis No: 092200349700017

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

ECB 2003 yılından bu yana ilk kez yapılan para politikası strateji gözden geçirilmesinin sonuçlarını açıklamıştır. Buna göre ECB, enflasyon hedefinin %2'ye yükseleceğini teyit etmiş ve orta vadede simetrik %2 hedefi kabul edilmiştir. Strateji değerlendirmesine göre ECB geçici sürede ılımlı düzeyde enflasyon hedefinin üzerine çıkabilecektir. ECB'den yapılan açıklamada "hedefin simetrik olmasının negatif ve pozitif sapmaların eşit derecede istenmediği anlamına geldiği" belirtilmiştir. Değerlendirmede faiz oranları setinin temel para politikası aracı olarak kalacağı vurgulanmıştır. Bunun yanında sözlü yönlendirmeler, varlık alımları ve uzun vadeli finansman operasyonlarının da politika setinin temel enstrümanları olacağı ifade edilmiştir.

Euro Bölgesi'nin tamamı ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2 büyümüştür. Beklenti %1,5 büyüme olmasaydı. Ekonomi yıllık bazda ise %13,7 büyümüştür. En büyük büyüme oranları Portekiz, Avusturya ve Letonya'da görülmüştür. Fransa ikinci çeyrekte %0,9, Almanya %1,5 oranında büyümüştür. Bölge ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %0,3 küçülmüştü. Nisan - Haziran döneminde ekonomilerin yeniden açılmaya başlaması, rakamın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi Euro Bölgesi ekonomisi 2020 yılının son çeyreğinde %0,7, yıllık bazda ise %4,9 küçülmüştü. Yılın tamamında Euro Bölgesi %6,6 küçülmüştü. Ekonominin sonraki çeyreklerde daha da hızlı büyümesi beklenirken, Avrupa Merkez Bankası (ECB), Bölge ekonomisinin 2021 yılında %5 oranında büyümesini beklemektedir.

Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı enflasyonu öncü verilere göre yıllık bazda %3 artış göstererek Ekim 2011'den sonraki en yüksek seviyeyi görmüştür. TÜFE, aylık bazda %0,4 yükselmiştir. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda beklentinin hafif üstünde %1,6 olmuş ve 2012'den beri en yüksek seviyeye çıkmıştır. Temmuz'da bu oran %0,7 idi. ECB yetkilileri, enflasyonun daha da hızlı büyümesini beklenirken, yılın son çeyreğinde %1,5'e yaklaşacağına ilişkin görüşlerini açıklamıştır. ECB yetkilileri, pandemi sonrası

Euro Bölgesi ekonomisinin ikinci çeyrek büyüme oranı %2'den %2,2'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. Yıllık bazda büyüme oranı ise %13,7'den %14,3'e revize edilmiştir. En yüksek büyüme oranları Portekiz, Letonya ve Avusturya'da görülmüştür. Fransa ikinci çeyrekte %1,1, Almanya %1,6 oranında büyümüştür. Bölge ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %0,3 küçülmüştü. Nisan - Haziran döneminde ekonomilerin yeniden açılmaya başlaması, rakamın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde etkili olmuştur. Euro Bölgesi ekonomisi 2020 yılının son çeyreğinde %0,7, yıllık bazda ise %4,9 küçülmüştü. Yılın tamamında Euro Bölgesi %6,6 küçülmüştü. Ekonominin sonraki çeyreklerde daha da hızlı büyümesi beklenirken, Avrupa Merkez Bankası (ECB), Bölge ekonomisinin 2021 yılında %5 oranında büyümesini beklemektedir.

Euro Bölgesi'nde Eylül ayı enflasyonu öncü verilere göre yıllık bazda %3,4 artış göstererek 13 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. TÜFE, aylık bazda ise %0,5 yükselmiştir. Çekirdek enflasyonun yıllık bazda %1,9, aylık bazda %0,5 arttığı Eylül ayında enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarındaki artış belirleyici olmuştur. Ocak'tan bu yana gaz fiyatlarında yaşanan %354 ve petrol fiyatlarında görülen %51 artış kaynaklı olarak enerji fiyatlarındaki artışın bir süre daha Euro Bölgesi enflasyonu üzerinde baskı oluşturması beklenmektedir. Euro Bölgesi'nde enflasyonun 2022 yılının ilk 6 ayında Merkez Bankası'nın hedefi olan %2'nin üzerinde seyretmesi beklenmektedir.

Uluslararası Finans Örgütü (Ifo), Alman ekonomisinin üçüncü çeyrekte beklendiği kadar güçlü bir toparlanma gösteremediğini savunmuş ve 2021 yılı için GSYH büyüme tahminini 0,8 puan düşürerek %3,3'ten %2,5'e indirmiştir. Ifo yetkilisi TKimo Wollmershaeuser'in verdiği bilgiye göre 2022 yılı büyüme tahmini 0,8 puan artırılarak %4,3'ten %5,1'e çıkarılırken, 2023'te büyümenin %1,5'e yaklaşacağı öngörülmüştür.

Ticaret Üyesi TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI A.Ş.
İcraet Kurulu Başkanı : Saray Mahallesi No: 7, Nispetiye
Büyükdere Cad. Kiyaka Plaza No: 7/106
UMRANİYE / İSTANBUL
Sicil No: 176444
Meydan No: 0922003497000917
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

ekonominin yeniden açılmasının enflasyondaki yükselişte etkili olduğunu, fiyat artışlarının önümüzdeki sene ılımlı hâle geleceğini öngörmektedir. Euro Bölgesi'nde enflasyonun 2021 yılında %2,2 gerçekleşmesi beklenmektedir.

Almanya ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde beklentilerin üzerinde yıllık bazda %9,4, çeyreklik bazda %1,6 büyümüştür. Beklentiler ekonominin yıllık bazda %9,2, çeyreklik bazda %1,5 büyüyeceği yönündeydi. İkinci çeyrekteki ekonomik büyümede hanehalkı tüketim harcamaları ve kamu harcamaları etkili olmuştur. Hanehalkı harcamaları bu dönemde %3,2 artmıştır. Karantınaların gevşetilmesi, artan sermaye yatırımları ve güçlü mali teşvikler büyüme verisinin yukarı yönlü revizyonunda etkili olmuştur. Almanya'da IFO iş iklimi endeksi Ağustos'ta tedarik zinciri endişelerinin devam etmesi ve koronavirüs vakalarındaki artışla Temmuz'daki 100,7'den 99,4'e gerilemiştir. IFO endeksindeki gerileme, ekonomide yavaşlama yaşanacağı sinyali vermektedir. Öte yandan, Almanya ekonomisinin 2021 yılının tamamında %3,5 büyümesi beklenmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Almanya'nın kredi notunu 'Aaa' olarak teyit ederken, görünümünü 'Durağan' olarak bırakmıştır. Moody's, Almanya'nın etkili maliye politikaları ve Covid-19 şokunun etkisini sınırlamak için büyük mali tamponları uygulama konusunda çok büyük yeteneği olduğuna işaret etmiştir. Moody's, Almanya'nın artan kamu borcunun, olağanüstü borç ödenebilirliği ile dengelendiğini belirtmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Almanya'nın uzun dönem yabancı ve yerel para cinsinden 'AAA' olan kredi notunu teyit etmiş, not görünümünün 'durağan' olarak devam etmesine karar verilmiştir.

Moody's tarafından yapılan kredi teyiti etmiştir. Moody's'den yapılan açıklama, Euro Bölgesi'nde enflasyonun 2021 yılında %2,2 gerçekleşmesi beklenmektedir.

Tel: 0212 333 35 77 Fax: 0212 333 35 78
www.vakfiyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 67228
Pogazici Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No. 0-9220-0883-5900017

İngiltere ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde yıllık %23,6, bir önceki çeyreğe göre %5,5 büyümüştür.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), Ağustos ayı toplantısında faiz oranını %0,1'de tutarken varlık alım programını da değiştirmemiştir. Buna göre devlet tahvillerindeki 875 milyar sterlinlik alım hedefi ile şirket tahvillerindeki 20 milyar sterlinlik hedef korunmuştur. Bankanın karar metninde varlık alımlarının azaltılmasına politika faizinin %0,5'e yükselmesi ile başlanması planlanmaktadır. Banka, tüketici fiyatlarının son çeyrekte %4'e yükselebileceğini, ardından %2 hedef seviyesine gerileyeceği tahmin edilmiştir. Metinde, enflasyona yönelik orta vadeli risklerin devam ettiği de vurgulanmıştır. Metinde, bankanın her zaman olduğu gibi enflasyonda orta vadeli olasılıkları dikkate alacağı, orta vadede enflasyon beklentisinin %2'lik seviyelere ulaşmasıyla enflasyonist baskıların hafiflemesinin beklendiği ifade edilmiştir.

Standard & Poor's (S&P), İngiltere'nin uzun ve kısa vadeli kredi notunu "AA/A-1+" ve not görünümünü "durağan" olarak teyit etmiştir. Açıklamada, İngiltere'nin hızlı aşu uygulamasının ekonominin bu yıl aşamalı olarak yeniden açılmasına izin vererek, 2021 ve 2022'de büyümeye güçlü bir toparlanma sağlayacağı aktarılmıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Eylül ayı toplantısında beklentilere paralel olarak getiri eğrisi kontrolü kapsamında kısa vadeli faiz hedefini -%0,1, 10 yıl vadeli tahvil getirileri için hedefi ise %0'da sabit tutmuştur. Piyasa beklentisi de faizlerin değişmeyeceği yönündeydi. BoJ, en son 2016 yılı Ocak ayında faizi %0,0-0,10 aralığından bugünkü eksi seviyesine çekmişti. Banka, son 47 toplantıda faiz oranında bir değişikliğe gitmemiştir. Ülkede yıllık manşet tüketici fiyatları -%0,3, gıda hariç tüketici fiyatları -%0,2, gıda ve enerji hariç tüketici fiyatları -%0,6 seviyesinde bulunmaktadır. Banka, ihracat ve üretime dair ise bir önceki toplantıya kıyasla daha karamsar bir değerlendirilmede bulunmuştur. BoJ'un para politikası karar metninde, "İngiltere'nin enflasyon beklentisini"

Ticaret Müdürlüğü Adresi : Saray Mahallesi Çarşı
Büyükdere Cad. Akyaka Plaza No: 106
UMİHANE / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No : 0922003497000017

görünümü 'durağan' olarak teyit edilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), İtalya'nın uzun ve kısa vadeli kredi notunun "BBB/A-2" ve not görünümünün "durağan" olarak teyit edildiğini bildirmiştir. İtalyan ekonomisinin 2021'de %4,7 ve 2022'de %4,2 oranında büyümesinin beklendiğine işaret edilen açıklamada, bunun mali teşvik, AB kurtarma fonları ve hızlanan aşlamalarla canlanan özel tüketimi yansıttığı aktarılmıştır.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), Ağustos ayı toplantısında faiz oranını %0,1'de tutarken varlık alım programını da değiştirmemiştir. Buna göre devlet tahvillerindeki 875 milyar sterlinlik alım hedefi ile şirket tahvillerindeki 20 milyar sterlinlik hedef korunmuştur. Bankanın karar metninde varlık alımlarının azaltılmasına politika faizinin %0,5'e yükselmesi ile başlanması planlanmaktadır. Banka, tüketici fiyatlarının son çeyrekte %4'e yükselebileceğini, ardından %2 hedef seviyesine gerileyeceği tahmin edilmiştir. Metinde, enflasyona yönelik orta vadeli risklerin devam ettiği de vurgulanmıştır. Metinde, bankanın her zaman olduğu gibi enflasyonda orta vadeli olasılıkları dikkate alacağı, orta vadede enflasyon beklentisinin %2'lik seviyelere ulaşmasıyla enflasyonist baskıların hafiflemesinin beklendiği ifade edilmiştir.

Standard & Poor's (S&P), İngiltere'nin uzun ve kısa vadeli kredi notunu "AA/A-1+" ve not görünümünü "durağan" olarak teyit etmiştir. Açıklamada, İngiltere'nin hızlı aşu uygulamasının ekonominin bu yıl aşamalı olarak yeniden açılmasına izin vererek, 2021 ve 2022'de büyümeye güçlü bir toparlanma sağlayacağı aktarılmıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Temmuz toplantısında faiz oranını -%0,1'de sabit tutarken büyümeye ve çekirdek enflasyon beklentilerinde revizyon yapılmamasına karar vermiştir. Banka, Temmuz toplantısında büyüme beklentisini %0,8'den %0,9'a ve 2022 mali yılı için %2,4'ten %2,7'ye

artmaya devam etti ancak arzda yaşanan aksamalardan kısmen etkileniyorlar" denilmiştir. BoJ, Temmuz'da yaptığı ihracat ve üretim "istikrarlı şekilde büyümeye devam etti" açıklamasına kıyasla daha karamsar bir görünüm açıklamıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda, Banka'nın pandeminin ekonomik etkileri ile mücadelede odaklanmaya devam edeceğini söylemiştir. Japon ekonomisinin zorlu bir durumda olduğunu ancak toparlanmakta olduğunu belirten Kuroda, ihracat ve üretimin artmaya devam ettiğini, pandeminin etkileri bastırıldığında Japon ekonomisinde toparlanmanın daha net görülür hale geleceğini vurgulamıştır.

Japonya ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde rekor koronavirüs vaka sayılarının kaydedildiği ve siyasi kaosu arttığı sürecin öncesinde, öngörülenden daha fazla büyümüştür. Japon ekonomisinin ikinci çeyrekte kaydettiği büyümeye, Covid-19 vakalarının yeniden artmasının ardından hizmet sektöründe görülen yavaşlamaya rağmen yüksek sermaye harcamalarının desteğiyle yukarı yönlü revize edilmiştir. Revize edilmiş GSYH verilerine göre, ikinci çeyrekte yıllık bazda büyümeye %1,3'ten %1,9'a revize edilmiştir. Ekonomistler ekonominin %1,6 büyümesini bekliyordu. Bir önceki çeyreğe göre ise ekonomi %0,5 büyümüştür. Ekonominin 2021 mali yılını %3,8 büyümeye ile tamamlaması beklenmektedir.

Japonya'da yeni başbakan Kişida Fumio, kabinesiyle birlikte 5 Ekim'de göreve başlamıştır. 31 Ekim'de yapılacak genel seçimlere kadar görevde kalması beklenen Kişida'nın mevcut ekonomi politikalarında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmemektedir.

Çin Merkez Bankası (PBoC), Eylül ayında gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizi olarak baz alınan kredi faiz oranını değiştirmeyerek %3,85 düzeyinde, 5 yıllık kredi faizi oranını %4,75'ten %4,5'e düşürmüştür.

İstanbul Ticaret Sicil No: 2757228
Etiler, Beşiktaş / İstanbul V.D. 922 008 8359
Mersis No. 0-9220-0883-5900017

Çin ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık bazda %7,9 büyümüştür. Beklentiler ise ekonominin %8,1 oranında büyüyeceği yönündeydi. Ülke ekonomisi, altyapı ve hanehalkı tüketimindeki iyileşmelerde geri kalmıştır. Öte yandan, çeyreklik bazda büyüme ikinci çeyrekte %1,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Çin'de sanayi üretimi Haziran'da %8,3, perakende satışlar ise %12,1 artış göstermiştir. İşsizlik oranı değişmeyerek Haziran ayında da %5 gerçekleşmiştir. Çin ekonomisi, geçen yılın ikinci çeyreğinde %3,1 büyümüştü. 2020 yılının tamamında beklentilerin üzerinde %2,3 büyüyene kadar %2,3 büyüyene kadar tahmin edilmektedir. Ülke ekonomisinin bu yıl %8,4 büyümeye beklenmektedir. Çin ekonomisinin 2022 yılında ise daha ılımlı bir şekilde %5 büyüyene kadar tahmin edilmektedir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü'nün (OECD) "Mayıs Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu" yayımlanmıştır. Raporda, küresel ekonominin toparlanmaya devam ettiği, alınan hızlı kararlar neticesinde çok sayıda ülkenin Covid-19 salgınında yaşanan yeni dalgalarla daha başarılı bir şekilde başa çıktıkları kaydedilmiştir. OECD, raporunda, "Hükümetlerin uyguladığı benzeri görülmemiş koruyucu politikalar, gelişmiş ve bazı gelişmekte olan piyasa ekonomilerindeki ekonomik dokuyu, firmaları ve ticareti korudu. Hiçbir krizde, aşılardaki rekor hızdaki gelişmeler, parasal ve mali politikalar dâhil, mevcut politika desteği bu kadar hızlı ve etkin olmamıştır." denilmiştir. Düşük gelirli ülkelerin aşya erişiminin ise yeterli seviyede olmadığı vurgulanan raporda, küresel nüfusun büyük çoğunluğunun aşılamadığı sürece, tüm dünyanın Covid-19'un yeni türlerinin ortaya çıkmasına karşı savunmasız kaldığına işaret edilmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda güncellemeye gitmiştir. IMF, küresel büyüme tahminini 2021 için %6'da sabit bırakmıştır. ABD büyüme tahmini %6,4'ten %7'ye revize edilmiştir. Euro Bölgesi'nin Ocak ayında %4,4 büyüyene kadar tahmin edilmiştir. VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. tarafından hazırlanan raporun F-2/A Blok No:18 Besiktas 34650 İstanbul adresinde bulunan ofisindeki telefon numarası 0212 352 36 21'dir. İletişim için www.vakifyatirim.com.tr adresine gidilebilir. Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359 Mersis No. 0-9220-0983-5900017

Çin ekonomisi, geçen yılın ikinci çeyreğinde %3,1 büyümüştü. 2020 yılının tamamında beklentilerin üzerinde %2,3 büyüyene kadar %2,3 büyüyene kadar tahmin edilmektedir. Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise daha ılımlı bir şekilde %5 büyüyene kadar tahmin edilmektedir. Öte yandan Çin'de ekonomik büyüme modelinin değiştirilmesine yönelik alınan tedbirler, son dönemde yaşanan elektrik kesintilerinin üzerinde aksamaya neden olması ve artan enerji maliyetlerinin tedarik zinciri üzerinde yarattığı baskıların, fiyatlar ve büyüme üzerinde de baskı yaratması beklenmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Çin için 2021 yılı GSYH büyüme tahminini Çin'in gayrimenkul sektöründeki yavaşlamanın iç talebe etkisini neden göstererek %8,4'ten %8,1'e indirmiştir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD)'nin "Eylül Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu" yayımlanmıştır. OECD, 2021 küresel büyüme tahminini Mayıs ayındaki %5,8'den Eylül ayında %5,7'ye düşürmüştür. 2022 tahmini ise %4,5'e yukarı yönlü revize edilmiştir. ABD ekonomisi için 2021 büyüme tahmini %6,9'dan %6'ya düşürmüştür. ABD ekonomisi 2022 yılı büyüme tahmini ise %3,6'dan %3,9'a yükseltilmiştir. Euro Bölgesi büyüme tahmini %4,3'ten %5,3'e, 2022 tahmini ise +4,4'ten %4,6'ya yukarı yönlü revize edilmiştir. Japonya ekonomisi için 2021 yılı büyüme tahmini %2,6'dan %2,5'e revize edilirken, Çin'in büyüme tahmini %8,5'te bırakılmıştır. OECD, "Eylül Ara Dönem Ekonomik Görünüm 2021 Raporu"nda destekleyici para politikalarının devam ettirilmesi gerektiğini, ancak enflasyonun hedefi ne kadar aşmasının hoş görüleceği, para politikasında normalleşmeye doğru adımların zamanlaması ve dizilimi konusunda net bir yönlendirme ortaya konması gerektiğini vurgulamıştır. OECD, kısa vadeli görünümün hala belirsiz olduğuna ve güçlü piyasaların henüz toparlanmadıklarına işaret ederek makroekonomik politika desteğinin gerekli olmaya devam ettiğini bildirmiştir.

Ticaret Ünvanı : VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ticaret Sicil No : 270900
Büyüme Tahmini : 2021 Yılı GSYH Büyüme Tahmini : %8,1'e
Uluslararası Para Fonu (IMF) / İSTANBUL
Sicil No : 270900
Mersis No : 0922003497000017
İletişim Adresi : www.vakifbank.com.tr

yılı büyüme tahmini %3,6'da ve Fransa'nın %5,8'de sabit tutulurken, İtalya ekonomisinin bu yıla ilişkin büyüme tahmini %4,2'den %4,9'a çıkarılmıştır. İspanya ekonomisinin 2021 yılı büyüme beklentisi ise %6,4'ten %6,2'ye çekilmiştir. Çin ekonomisinin ise %8,4 olan büyüme tahmini %8,1'e revize edilmiştir. Son fiyat baskılarının çoğunlukla salgınla ilgili olağan dışı gelişmeleri ve geçici arz-talep uyumsuzluklarını yansıttığı belirtilen raporda, yüksek belirsizliğin devam etmesine rağmen enflasyonun 2022'de çoğu ülkede salgın öncesi seviyelerine dönmek üzere beklendiği ifade edilmiştir. Raporda, bazı gelişmekte olan ekonomilerde kısmen yüksek gıda fiyatlarına bağlı olarak enflasyon artışı beklendiğine dikkat çekilerek, "Merkez bankaları genellikle geçici enflasyon baskılarına bakmalı ve temel fiyat dinamikleri netleşene kadar sıkılaştırmadan kaçınmalıdır." değerlendirilmiştir. Raporda, ABD'deki büyük mali desteğin ve diğer gelişmiş ekonomilerdeki yeni tedbirlerin süren etkisinin ayrılmayı daha da artırdığı belirtilerek, birçok gelişmekte olan ekonominin ise mali tamponları yeniden inşa etmek istediği, Brezilya, Macaristan, Meksika, Rusya ve Türkiye de dâhil olmak üzere bazılarının yukarı yönlü fiyat baskılarını gidermek için para politikasını normalleştirmeye başladığı aktarılmıştır.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı bazı üretici ülkelerden oluşan OPEC+ grubu, Eylül ayında gerçekleştirdiği toplantısında aylık petrol üretim artışına devam etme kararı almıştır. OPEC+'nin mevcut politikasına göre günlük 400 bin varil petrol üretim artışı devam edecek. Delegeler, yaptıkları açıklamalarda, başkanların, Ekim ayı için planlanan günde 400.000 varil arz artışını onayladığını belirtmiştir. OPEC+, Temmuz toplantısında Ağustos-Aralık döneminde petrol üretiminin her ay için günlük 400 bin varil artırılmasını kararlaştırmış ve toplantısının ardından yapılan açıklamada, "Ağustos-Aralık döneminde petrol üretiminin her ay için günlük 400 bin varil artırılmasına karar verildiğini" bildirmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Katilipınar Cad. Fark Mevki Sitesi
F-2/A Blok No:18/5 Şişli/Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: 0212 349 91 00 Fax: 0212 349 91 01
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicili No: 34228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0922003497000017

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda güncellemeye gitmiştir. IMF, küresel büyüme tahmini 2021 için %6'da sabit bırakmıştır. ABD büyüme tahmini %6,4'ten %7'ye revize edilmiştir. Euro Bölgesi'nin Ocak ayında %4,4 büyüyeceği tahmin edilirken, son raporda beklenti %4,6'ya çıkarılmıştır. Almanya'nın 2021 yılı büyüme tahmini %3,6'da ve Fransa'nın %5,8'de sabit tutulurken, İtalya ekonomisinin bu yıla ilişkin büyüme tahmini %4,2'den %4,9'a çıkarılmıştır. İspanya ekonomisinin 2021 yılı büyüme beklentisi ise %6,4'ten %6,2'ye çekilmiştir. Çin ekonomisinin ise %8,4 olan büyüme tahmini %8,1'e revize edilmiştir. Son fiyat baskılarının çoğunlukla salgınla ilgili olağan dışı gelişmeleri ve geçici arz-talep uyumsuzluklarını yansıttığı belirtilen raporda, yüksek belirsizliğin devam etmesine rağmen enflasyonun 2022'de çoğu ülkede salgın öncesi seviyelerine dönmek üzere beklendiği ifade edilmiştir. Raporda, bazı gelişmekte olan ekonomilerde kısmen yüksek gıda fiyatlarına bağlı olarak enflasyon artışı beklendiğine dikkat çekilerek, "Merkez bankaları genellikle geçici enflasyon baskılarına bakmalı ve temel fiyat dinamikleri netleşene kadar sıkılaştırmadan kaçınmalıdır." değerlendirilmiştir. Raporda, ABD'deki büyük mali desteğin ve diğer gelişmiş ekonomilerdeki yeni tedbirlerin süren etkisinin ayrılmayı daha da artırdığı belirtilerek, birçok gelişmekte olan ekonominin ise mali tamponları yeniden inşa etmek istediği, Brezilya, Macaristan, Meksika, Rusya ve Türkiye de dâhil olmak üzere bazılarının yukarı yönlü fiyat baskılarını gidermek için para politikasını normalleştirmeye başladığı aktarılmıştır.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı bazı üretici ülkelerden oluşan OPEC+ grubu, Eylül ayında gerçekleştirdiği toplantısında aylık petrol üretim artışına devam etme kararı almıştır. OPEC+'nin mevcut politikasına göre günlük 400 bin varil petrol üretim artışı devam edecek. Delegeler, yaptıkları açıklamalarda, başkanların, Ekim ayı için planlanan günde 400.000 varil arz artışını onayladığını belirtmiştir. OPEC+, Temmuz toplantısında Ağustos-Aralık döneminde petrol üretiminin her ay için günlük 400 bin varil artırılmasını kararlaştırmış ve toplantısının ardından yapılan

Ticaret Sicil No: 34228

İstanbul Ticaret Sicili No: 34228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0922003497000017

gelecek güçlü ivme olacağı düşünülmektedir. Bununla birlikte, son dönemde yurt içi üretici maliyetlerinin %40'ın üzerinde seyrediyor olması ve TL'deki son dönemlerdeki değerlendirme, TL'nin rekabetçi üstünlüğünü bir miktar sınırlayabilir. Son açıklanan Temmuz ayı dış ticaret verilerinde de bu durum bir miktar görülmekte olup, ihracatın artış hızında yavaşlamaya ve ihracatın katkısının önümüzdeki dönemde bir miktar azalacağına işaret etmektedir. Tedarik zincirinde yaşanan bozulmaların ihracatın Çin gibi ülkelerden Türkiye'ye kaymasında olumlu etki yaratmış olması ihracatın seyri üzerinde önemli bir unsur olacaktır. Öte yandan, büyümede sürpriz etki yaratan ve en yüksek katkıyı sağlayan hanehalkı tüketim harcamaları, düzenleyici kurumlar tarafından cari açığı artırdığı düşünülen tüketici kredilerinde yapılacak yeni düzenlemelerle tüketimin yavaşlaması sonucu baskılanabilir. Son açıklanan öncü göstergelerden olan PMI verileri büyümenin 3. çeyrekte de devam ettiğini gösterse de önümüzdeki dönemde büyümede yukarıda belirttiğimiz unsurlar neticesinde bir miktar yavaşlama olabilir. Delta varyantının dünyada giderek artmasına karşın geçmiş dönemdeki gibi pandemi kaynaklı kapanmalar olmasa bile, özellikle yılın son çeyreğinde ekonomide yavaşlamanın daha belirgin hale gelebileceği düşünülmektedir. Tüm bunlara karşın son açıklanan veriler doğrultusunda, kur ve faiz gibi finansal koşullarda beklenmedik bir bozulma olmadıkça, %8 üzeri büyüme ihtimalinin arttığı düşünülmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ağustos'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %1.12 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Temmuz'daki %18.95'ten Ağustos'ta %19.25'e yükselmiştir. Böylece enflasyon Nisan 2019'dan sonraki en yüksek seviyesine çıkmıştır. Ağustos'ta Antalya ve Muğla'da yaşanan yangın felaketlerinin ardından özellikle taze meyve sebze fiyatları üzerinde oluşan baskı ve bunun lokanta ve oteller gibi hizmet sektörüne yansımaları nedeniyle enflasyonun artışına neden olmuştur. **FAHRETTİN ÇEKİRDEK** **BAŞKAN**
Akat Mah. Ebulula Mürtin Cad. Park View 4 Şişli/Beşiktaş
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 272357 / Mersis No: 0822003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

enflasyondaki artışın etkisiyle tüketici fiyatlarının çekişken enflasyon (C endeksi)

çin %1,5, 2024 için ise %1 hedeflenmiştir. 2021 tahmini ise %2,6 olmuştur.

Türkiye ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,7 büyümüştür. Böylece, ikinci çeyrekte yıllık büyüme baz etkisiyle rekor seviyede gerçekleşmiştir. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2021 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %21,9 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %0,9 artmıştır. Bu oran, 2021 yılının ilk çeyreğinde %2,2 olmuştur. Harcama bileşenlerine göre yılın ikinci çeyreğinde yaşanan artışta hanehalkı tüketimi ve net ihracat başı çekmiştir. Yatırımlardaki güçlü seyir, pandemi sonrası açılımlarla birlikte dış talepteki artış ve rekabetçi kur büyümeye pozitif katkı sağlamıştır. Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında yılın ikinci çeyreğinde tarım sektörü bazı bölgeleri etkileyen kuraklık neticesinde yıllık bazda sınırlı şekilde %2,3 büyürken, sanayi sektörü ise hanehalkı harcamaları ve ihracattaki artışla %40,5 büyümüştür. İnşaat sektörü ise bir süredir devam eden durgunluktan sonra %3,1 büyümüştür. Hizmetler sektörü pandeminin sona ermesi ve açılımlarla güçlü şekilde %45,8 büyümüştür. Aşılma oranlarının artması sebebiyle önümüzdeki dönemde yeniden bir tam kapanma yaşanması ihtimalinin düşük olduğu, dış ticaret rakamlarındaki pozitif katkının önümüzdeki dönem devam edeceği, asıl önemli katkının kapanmaların da bitmesiyle beraber hizmetler sektöründen gelecek güçlü ivme olacağı düşünülmektedir. Bununla birlikte, son dönemde yurt içi üretici maliyetlerinin %40'ın üzerinde seyrediyor olması ve TL'deki son dönemlerdeki değerlendirme, TL'nin rekabetçi üstünlüğünü bir miktar sınırlayabilir. Son açıklanan Temmuz ayı dış ticaret verilerinde de bu durum bir miktar görülmekte olup, ihracatın artış hızında yavaşlamaya ve ihracatın katkısının önümüzdeki dönemde bir miktar azalacağına işaret etmektedir. Tedarik zincirinde yaşanan bozulmaların ihracatın Çin gibi ülkelerden Türkiye'ye kaymasında olumlu etki yaratmış olması ihracatın seyri üzerinde önemli bir unsur olacaktır. Öte yandan, büyümede sürpriz etki yaratan ve en yüksek katkıyı sağlayan hanehalkı tüketim harcamaları, düzenleyici kurumlar tarafından cari açığı artırdığı düşünülen tüketici kredilerinde yapılacak yeni düzenlemelerle tüketimin yavaşlaması sonucu baskılanabilir. Son açıklanan öncü göstergelerden olan PMI verileri büyümenin 3. çeyrekte de devam ettiğini gösterse de önümüzdeki dönemde büyümede yukarıda belirttiğimiz unsurlar neticesinde bir miktar yavaşlama olabilir. Delta varyantının dünyada giderek artmasına karşın geçmiş dönemdeki gibi pandemi kaynaklı kapanmalar olmasa bile, özellikle yılın son çeyreğinde ekonomide yavaşlamanın daha belirgin hale gelebileceği düşünülmektedir. Tüm bunlara karşın son açıklanan veriler doğrultusunda, kur ve faiz gibi finansal koşullarda beklenmedik bir bozulma olmadıkça, %8 üzeri büyüme ihtimalinin arttığı düşünülmektedir.

Ticaret Sicil No: 272357 / Mersis No: 0822003497000017

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Büyükdere Cad. Akvaka Plaza Kat: 7/7

UMİRLERİYE / İSTANBUL

Sicil No: 776444

Mersis No: 0822003497000017

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Ağustos'ta bir önceki aya göre %0.38 artmış ve yıllık bazda Temmuz'daki %17,22'den %16,76'ya gerilemiştir. Böylece çekirdek enflasyonda yıllık bazda iki ay üst üste düşüş yaşanmıştır. Manşet enflasyondaki yüksek artışa karşın çekirdek enflasyondaki artışın daha düşük gerçekleşmesinde çekirdeğin gıda ve enerji fiyatlarını içermemesinin yanı sıra giyim ve ayakkabı grubundaki düşüş etkili olmuştur. Çekirdek enflasyondaki düşüşe karşın, Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ağustos'ta bir önceki aya göre %2,77 artmış ve yıllık bazda Temmuz'daki %44,92'den %45,52'ye yükselmiştir. Böylece Yİ-ÜFE Eylül 2018'den sonraki en yüksek seviyesine çıkmıştır. Kur ve emtia fiyatlarındaki artış ile tedarik zincirindeki bozulma Yİ-ÜFE'deki yükselişte etkili olmaktadır. Enflasyonda beklentilerin üzerinde yaşanan artışın ardından TCMB'nin %14,1 olan yılsonu enflasyon beklentisi üzerindeki yukarı yönlü riskler artmıştır.

Mayıs ayında 3,2 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Haziran'da piyasa beklentisine paralel 1,1 milyar dolara gerilemiştir. Pandeminin yaşandığı geçen yıl Haziran ayına göre cari açığın %63 gerileme yaşamasında bu yıl aynı dönemde turizm sektöründeki toparlanmanın etkisiyle net hizmet gelirlerinin negatiften pozitif geçerek 1,5 milyar dolar gerçekleşmesinin yanı sıra ihracattaki yıllık artışın ithalattan fazla olmasının getirdiği dış ticaret açığındaki daralma belirleyici olmuştur. 12 aylık kümülatif toplamda ise Mayıs'taki seviyesi olan 31,6 milyar dolardan 29,7 milyar dolara gerileyen cari işlemler açığı pandeminin yaşandığı geçen yıla göre %100'ün üzerinde bir artış yaşamıştır. Diğer cari işlemler dengesi ise 2020 yılı Haziran ayında 1,8 milyar altın hariç cari işlemler dengesi ise 2020 yılı Haziran ayında 1,8 milyar dolar açık verirken bu yıl 1,8 milyar dolar fazla vermiştir. Ocak-Haziran toplamında cari işlemler açığı 2020 yılındaki 21,2 milyar dolardan bu yıl 13,6 milyar dolara gerilemiştir. Bu gerilemede özellikle altın ithalatındaki belirgin VAGER NİSİSİNİN BİR AYLIK DEĞERLERİ AŞ

belirgin VAGER NİSİSİNİN BİR AYLIK DEĞERLERİ AŞ
Akat Map. F. Bulvarı No: 109/11 Cad. Park Mimarlık S. Finansman tarafında ise portföy toparlanmıştır. Bu gerilemede özellikle altın ithalatındaki belirgin VAGER NİSİSİNİN BİR AYLIK DEĞERLERİ AŞ

tel: 212 322 25 77 Fax: 212 322 25 77
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Bağcıçık Kurumlar V.D. 922 008 8359
İletişim No: 0-9220-0683-5906017

düzenlemelerle tüketimin yavaşlaması sonucu baskılanabilir. Son açıklanan öncü göstergelerden olan PMI verileri büyümenin 3. çeyrekte de devam ettiğini gösterse de önümüzdeki dönemde büyümede yukarıda belirttiğimiz unsurlar neticesinde bir miktar yavaşlama olabilir. Delta varyantının dünyada giderek artmasına karşın geçmiş dönemdeki gibi pandemi kaynaklı kapanmalar olmasa bile, özellikle yılın son çeyreğinde ekonomide yavaşlamanın daha belirgin hale gelebileceği düşünülmektedir. Tüm bunlara karşın son açıklanan veriler doğrultusunda, kur ve faiz gibi finansal koşullarda beklenmedik bir bozulma olmadıkça, %8 üzeri büyüme ihtimalinin arttığı düşünülmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Eylül'de beklentilere yakın aylık bazda %1,25 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Ağustos'taki %19,25'ten %19,58'e yükselmiştir. Böylece enflasyon Mart 2019'dan sonraki en yüksek seviyesine çıkmıştır. Eylül'de yeni eğitim öğretim döneminin başlamasının etkisiyle en yüksek artış eğitim grubunda yaşanmıştır. Eylül'de enflasyonu en yüksek artış yönlü etkileyen grup ise konut grubu olmuştur. Eylül'de giyim ve ayakkabı grubunda geçmiş yılların üzerinde bir düşüş yaşanmış ve işlenmiş gıda fiyatlarındaki artış geçmiş yıllar ortalamasının altında gerçekleşmiştir. Bu durum enflasyonun beklentilerin altında kalmasını sağlamıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Eylül'de bir önceki aya göre %1,51 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %16,76'dan %16,98'e yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyonda iki ay üst üste yaşanan düşüş yeniden yükselişe dönmüştür. Ancak çekirdek enflasyondaki artışta özellikle pandemi nedeniyle uzun süredir kapalı olan eğitim grubundaki artışın etkili olması nedeniyle yükselişin önümüzdeki aylarda da devam edip etmeyeceğini gözlemlemek önemli olacaktır. Öte yandan Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Eylül'de bir önceki aya göre %1,55 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %45,52'den %43,96'ya gerilemiştir. Böylece Yİ-ÜFE'de Haziran 2020'den bu yana devam eden yükseliş sonlanmıştır.

Ticaret Üyesi / TÜRKİYE VAKIFLAR BANKAŞI A.Ş.
Ticaret Üyesi / Türkiye - Seray Mahallesi - Adnan
Büyükdere Cad. Akaya Plaza Kat: 5/B
UMİRLATİPNE / İSTANBUL
Sicil No: 27228
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

faizin enflasyon üzerinde oluşturulmaya devam edeceği vurgulanmıştır. Metinde, "Enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşıncaya kadar politika faizi, güçlü dezenflasyonist etkiyi muhafaza edecek şekilde, enflasyonun üzerinde bir düzeyde oluşturulmaya devam edilecektir." ifadeleri kullanılmıştır. Karar metninde parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin gözlendiği belirtilirken enflasyon ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeler dikkate alınarak, Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği mesajı yinelenmiştir. Enflasyon görünümüyle ilgili olarak, son dönemde ithalat fiyatları ve yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışların yanı sıra, talep koşulları, bazı sektörlerdeki arz kısıtları, açılmanın etkisiyle yaz aylarında enflasyonda görülebilecek oynaklıklar ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyelerin, fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümü üzerinde risk oluşturmaya devam ettiği vurgulanmıştır. Temmuz ayına ilişkin aylık fiyat gelişmeleri değerlendirilmesinde gıda fiyatlarının enflasyon üzerindeki etkilerine dikkat çeken Merkez Bankası faiz kararı metninde de konuya dikkat çekmiştir. Uluslararası tarımsal emtia ve gıda fiyatlarındaki yüksek seviyelere ilave olarak, bazı ürünlerde iklim koşulları kaynaklı arz yönlü etkilerin açılma etkileriyle birleşmesiyle Temmuz ayında gıda fiyatlarında gözlenen artışın, enflasyondaki yükselişte belirleyici olduğu belirtilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluğu Moody's Türkiye'nin 2021 yılı büyüme tahminini % 6'ya yükseltmiştir. Moody's Mayıs ayında yayınladığı raporda Türkiye ekonomisinin 2021'de %5 büyüyeceğini öngörmüştü. Raporda, küresel toparlanmanın sağlamlaştığı, ancak Covid-19 salgınında Delta varyantının yayılmasının risk oluşturduğuna dikkat çekilmiştir. Türkiye ekonomisinin 2022 yılına ilişkin büyüme beklentisinin de %3.5'ten %4.5'e yükseltiliğine işaret edilen raporda, devam eden küresel ekonomik büyümeyle birlikte 2022 yılında Türkiye ekonomisindeki büyüme sektörlerindeki büyüme

Uluslararası Kredi Derecelendirme Kuruluşu Moody's

Saygı Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No 0-9220-0883-5900017

17

Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 100 baz puan düşürerek %18 seviyesine indirmiştir. TCMB'nin karar metninde çekirdek enflasyona ilişkin gelişmelerin değerlendirildiği ifade edilmiştir. Bunun yanı sıra karar metninden "kararlı sıkı duruş" ifadesi çıkarılmıştır. Karar metninde "Kurul, para politikasının etkileyebildiği talep unsurları, çekirdek enflasyon gelişmeleri ve arz şoklarının yarattığı etkilerin ayrıştırılmasına yönelik analizleri değerlendirmiştir. Bu çerçevede para politikası durumunda güncellemeye ihtiyaç bulunduğu değerlendirilmiştir. " ifadelerine yer verilmiştir. Yakın zamanda enflasyondaki yükselişte gıda ve ithalat fiyatlarındaki artışlar ve tedarik süreçlerindeki aksaklıklar vb. arz yönlü unsurlar, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışlar ve açılmaya bağlı talep gelişmelerinin etkili olduğu ve bu etkilerin arzı unsurlardan kaynaklı olduğu belirtilmiştir. Olumlu dış talep koşulları ve uygulanmakta olan sıkı para politikası cari işlemler dengesini pozitif etkilemekte olduğu ifade edilmiştir. İhracattaki güçlü artış eğilimi ve aşlamadaki kuvvetli ivmenin turizm faaliyetlerini canlandırmasıyla yılın geri kalanında cari işlemler hesabının fazla vermesinin beklendiği de vurgulanmıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluğu Fitch, Türkiye'nin 2021 yılı büyüme tahminini %9,2'ye yükseltmiştir. Fitch, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda, Türkiye'de 2021'de neredeyse son 10 yılın en yüksek büyümesinin yaşanmasının olası olduğunu belirtmiştir. Fitch, küresel ekonomiye ilişkin büyüme tahminini ise %6,3'ten %6,6'ya düşürmüştür.

Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), Türkiye ekonomisinin 2021'de %9, 2022'de %4 büyüyeceğini öngörmüştür.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluğu S&P Global, Türkiye ekonomisi için büyüme tahminini yukarı yönlü güncellenen issizliğin 2021 sonunda %17'yi aşmasını, politika faizinin

Uluslararası Kredi Derecelendirme Kuruluşu S&P Global

Saygı Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No 0-9220-0883-5900017

www.vakifbank.com.tr

desteklediği kaydedilmiştir. Geçen yılki güçlü kredi büyümesinin devam eden etkisinin ve baz etkisinin de büyümede rol oynadığına işaret edilen raporda, sıkılaştırılan finansal şartlar, bu yıl kredilerdeki büyümenin geçen yıldan çok daha düşük bir seviyede kalması ve ısrarcı şekilde yüksek seyreden enflasyon nedeniyle büyüme ivmesinde gelecek çeyreklerde yavaşlama beklendiği ifade edilmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda Türkiye ekonomisi için Türkiye ekonomisi için 2021 büyüme beklentisini %6'dan %5,8'e, 2022 büyüme beklentisini %3,5'ten %3,3'e düşürmüştür.

Dünya Bankası Nisan ayı Türkiye Ekonomik İzleme Raporu'nu yayımlamıştır. Banka, Türkiye'de GSYH'nin bu yıl %5 olacağını tahmin ederken, 2022 ve 2023 yıllarında büyümenin %4,5 olacağını öngörmektedir. Türkiye'nin bu yıl GSYH'nin %3,5'i oranında bütçe açığı vereceğini ve faiz dışı bütçe dengesinin de %0,4 açık vereceğini öngören Dünya Bankası, bütçe açığı/GSYH oranının 2022'de %3,1'e ve 2023 yılında %2,6'ya gerileyeceğini, 2022 yılında faiz dışı bütçenin dengede olacağını ve 2023 yılında %0,1 oranında fazla vereceğini tahmin etmektedir. Türkiye'de bu yıl ortalama enflasyonun 2020 yılındaki %12,3'ten %15,5'e yükseleceğini tahmin eden Dünya Bankası, ortalama enflasyonun 2022'de %12,0'a ve 2023'te %10'a gerilemesini beklediğini belirtmiştir. Cari işlemler hesabının 2021'de GSYH'nin %3,7'si oranında açık vereceği beklentisini ortaya koyan Dünya Bankası, cari açığın 2022 ve 2023'te %4 olacağını tahmin etmektedir. Dünya Bankası'nın Ocak ayında yayımladığı Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nda, Türkiye'ye ilişkin 2021 yılı büyüme beklentisi %4,5 olarak açıklanmıştır. Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Mayıs Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu'nda 2021 yılı Türkiye için büyüme tahminini %5,9'dan %5,7'ye düşürmüştür. 2020 yılı için büyüme beklentisini %6,9 seviyesinden %4,4'e düşürmüştür.

F-2/A Blok Kat: 8 Besiktas 34320 İS TALEH
Tel: (212) 321 56 77 - Faks: (212) 321 56 78
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 267228
Bağazçı Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

beklemektedir. S&P Global, Türkiye için Haziran ayında açıkladığı büyüme tahminini yukarı yönlü revize ederek %6,1'den %8,6'ya çıkarmıştır. 2022 için büyüme tahminini %3,3'e revize eden kurum, 2023 ve 2024 tahminlerini ise %3,1 olarak korumuştur. Ortalama tüketici enflasyonunun 2021'de %15,2 olmasını bekleyen S&P, 2022'de ortalama enflasyonun %12,3 olmasını öngörmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin 2021 yılı büyüme tahminini %6'ya yükseltmiştir. Moody's Mayıs ayında yayımladığı raporda Türkiye ekonomisinin 2021'de %5 büyüyeceğini öngörmüştü. Raporda, küresel toparlanmanın sağlandığı, ancak Covid-19 salgınında Delta varyantının yayılmasının risk oluşturduğuna dikkat çekilmiştir. Türkiye ekonomisinin 2022 yılına ilişkin büyüme beklentisinin de %3,5'ten %3,6'ya çıkarıldığına işaret edilen raporda, devam eden küresel ekonomik toparlanma ve aşlamadaki ilerleme sayesinde turizm sektöründeki toparlanmanın Türkiye ekonomisindeki büyümeyi desteklediği kaydedilmiştir. Geçen yılki güçlü kredi büyümesinin devam eden etkisinin ve baz etkisinin de büyümede rol oynadığına işaret edilen raporda, sıkılaştırılan finansal şartlar, bu yıl kredilerdeki büyümenin geçen yıldan çok daha düşük bir seviyede kalması ve ısrarcı şekilde yüksek seyreden enflasyon nedeniyle büyüme ivmesinde gelecek çeyreklerde yavaşlama beklendiği ifade edilmiştir.



Çok Teşekkür ederiz.

Ticaret Sicil No: 267228
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Cad. Akıyaka Plaza No: 10/1
UMRANİYE / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr