

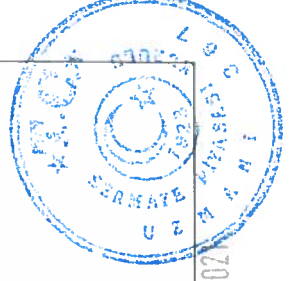
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 23.07.2020 TARİH VE 47/940 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 04.08.2020, 25.08.2020, 13.10.2020, 09.11.2020, 07.12.2020, 04.01.2021, 09.02.2021, 09.03.2021, 07.04.2021 ve 21.05.2021 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</p> <p>10.06.2021</p> <p>Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Altınan Buyukdeni Caddesi No:7/A1 Blok:34768 Ünvanıya İyiliği KÖL Sicil Numarası: 2776144 İnternet Sitesi Adresi: www.vakiflarbankasi.com.tr</p> <p>Bariş HAMALOĞLU Müdür</p>	<p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>
<p>Halka Arza Aracılık Eden</p> <p>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</p> <p>10.06.2021</p> <p>Selahattin AYDIN Direktör</p> <p>Mehtap İLBI Müdür</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mh. Ebulula-Mardin Cad. Park Maya Sitesi Z/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359 Mersis No: 0-9220-0883-5900017</p>	<p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>



17 Haziran 2021

6.1. Ana faaliyet alanları hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.	
Eski Şekil	Yeni Şekil
VakıfBank, 26.03.2021 tarihi itibarıyla 934 yurt içi, 4 yurt dışı olmak üzere 938 adet şubesi, 16.710 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.	VakıfBank, 07.05.2021 tarihi itibarıyla 934 yurt içi, 4 yurt dışı olmak üzere 938 adet şubesi, 16.721 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.
VakıfBank'ın, 10 bağlı ortaklığı ve çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren önemli şirketlerin içinde yer aldığı 16 iştiraki bulunmaktadır.	VakıfBank'ın, 10 bağlı ortaklığı ve çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren önemli şirketlerin içinde yer aldığı 15 iştiraki bulunmaktadır.

6.1.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilginin ilgili kısımları aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	6.1.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilginin ilgili kısımları aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.					
Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bin TL)	31.12.2018	(%)	31.12.2019	(%)	31.12.2020	(%)
Net Faiz Geliri/Gideri	11.427.506	62,1	13.795.254	64,8	20.394.562	70,0
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	2.151.048	11,7	3.399.115	16,0	2.984.080	10,2
Temettü Gelirleri	50.011	0,3	8.682	0,0	17.633	0,1
Ticari Kâr/Zarar (Net)	822.830	4,5	-2.496.541	-11,7	-2.336.832	-8,0
Diğer Faaliyet Gelirleri	3.945.443	21,4	6.581.012	30,9	8.080.957	27,7
TOPLAM	18.396.838	100,0	21.287.522	100	29.140.400	100

Yeni Şekil	31.12.2019	(%)	31.12.2020	(%)	31.03.2021	(%)
Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bin TL)	18.396.838	100,0	21.287.522	100	29.140.400	100

Yeni Şekil
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Aket Mah. Ebulula, İstanbul, Türkiye
 Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bin TL)
 31.12.2019 31.12.2020 31.03.2021
 İstanbul Ticaret Sicil No: 2728
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 006 8359
 Mersis No. 0-9220-0883-5900017



Ticaret Bakanlığı / Vakıflar Bankası T.İ.Ş.İ.
 Ticari Sicil No: 2728 / Adres: Saray Mahallesi Dr. ...
 Büyükdere / Beşiktaş / İstanbul
 Sif. No: 9220068359 / Hizmet Adresi: 776444
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

(Bin TL)									
Net Faiz Geliri/Gideri	13.795.254	64,8	20.394.562	70,0	2.855.871	41,8			
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	3.399.115	16,0	2.984.080	10,2	730.198	10,7			
Temettü Gelirleri	8.682	0,04	17.633	0,1	15.764	0,2			
Ticari Kâr/Zarar (Net)	-2.496.541	-11,7	-2.336.832	-8,0	-470.029	-6,9			
Diğer Faaliyet Gelirleri	6.581.012	30,9	8.080.957	27,7	3.698.366	54,1			
TOPLAM	21.287.522	100	29.140.400	100	6.830.170	100			

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

Eski Şekil

Bankamız, Program kapsamında 2021 yılında yaklaşık 84,6 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-6 ay vadeliidir.

Yeni Şekil

Bankamız, Program kapsamında 2021 yılında yaklaşık 105,5 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-6 ay vadeliidir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulüf Mücahitin Cad. Park Plaza Sitesi
F-2/A Blok No:19 Beşiktaş 34331 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 3577 Fax: 0(212) 352 8820
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Sermaye Pazarı Kurumları V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



17 Haziran 2021

Ticaret Bakanlığı
Ticari Sicil No: 27228
Büyükdere Cad. No:7/A1 Blok Kat: 10
Ünvan: VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 27228
İletişim Telefonu: 0212 352 3577
E-posta: www.vakifyatirim.com.tr

7.1.1. Vakıfbank iştirak ve bağı ortaklıkları hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (TL)	Özsermaye (TL)	Pazar Payı (%)
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	80,62	3.674.306.459	501.063.294	12,77(**)
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	58,71	4.404.755.000	368.924.000	5,33(**)

**Şirketin 31 Aralık 2020 Pazar Payı kullanılmıştır.

7.1.1. Vakıfbank iştirak ve bağı ortaklıkları hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (TL)	Özsermaye (TL)	Pazar Payı (%)
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing	78,39	80,62	3.674.306.459	501.063.294	8,49
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing	58,71	58,71	4.404.755.000	368.924.000	5,51

www.vakifbank.com.tr
Ticaret Sicil No: 27228
Büyükdere Kurumlar V.D. 922 008 8359
Versiyon No: 0-9220-0883-5900017

17 Haziran 2024

4

Ticaret Sicil No: 27228
Büyükdere Kurumlar V.D. 922 008 8359
Versiyon No: 0-9220-0883-5900017
Ticaret Sicil No: 27228
Büyükdere Kurumlar V.D. 922 008 8359
Versiyon No: 0-9220-0883-5900017

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>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 %63,65 olmuştur. (31.12.2020: %3,97) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2021 itibarıyla %79,00'dur. (31.12.2020: %76,28)</p>	<p>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 %63,65 olmuştur. (31.12.2020: %3,97) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2021 itibarıyla %79,00'dur. (31.12.2020: %76,28)</p>
<p>ABD Merkez Bankası (Fed), 27-28 Nisan 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 aylık varlık alım programının sürdürüleceği belirtilmiştir. Ekonomik aktivitenin ve istihdamın güçlendiği vurgulanırken enflasyondaki yükselişin büyük oranda geçici faktörleri yansıttığına değinilmiştir.</p>	<p>ABD Merkez Bankası (Fed), 27-28 Nisan 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 aylık varlık alım programının sürdürüleceği belirtilmiştir. Ekonomik aktivitenin ve istihdamın güçlendiği vurgulanırken enflasyondaki yükselişin büyük oranda geçici faktörleri yansıttığına değinilmiştir.</p>
<p>Fed Başkanı Jerome Powell, Nisan toplantısının ardından yaptığı açıklamada, enflasyonda geçici artışın faiz artışı gerektirmediğini, hedeflere ulaşana kadar faizlerin sıfıra yakın kalmaya devam edeceğini, tahvil alımlarının azaltılmasının konuşulması için henüz doğru bir zaman olmadığını söylemiştir.</p>	<p>Fed Başkanı Jerome Powell, Nisan toplantısının ardından yaptığı açıklamada, enflasyonda geçici artışın faiz artışı gerektirmediğini, hedeflere ulaşana kadar faizlerin sıfıra yakın kalmaya devam edeceğini, tahvil alımlarının azaltılmasının konuşulması için henüz doğru bir zaman olmadığını söylemiştir.</p>

WAKİF EKONOMİSİ 2021 yılının ilk çeyreğinde %6,1 olan piyasa beklenişinin üstünde büyüme beklentisiyle ilk çeyrek sonuçları, dengesiz büyüme ve yoğunlaşan kredi politikalarıyla oluşan zorluğu göstermeyi sürdürmüştür.

Politika faizinin %0-0.25 aralığında sabit tutulduğu toplantı tutanaklarında, tahvil alımlarına yönelik değerlendirmeler öne çıkmıştır. Toplantı tutanaklarında, üyeler yüksek enflasyonun geçici olduğunu

Nakit ödemeler, aşlamalar, teşvikler ve normalleşmenin etkisiyle azalan iş kısıtlamaları, tüketici harcamalarını artırarak ilk çeyrek büyüme oranında belirleyici olmuştur. Yatırımlardaki artış ise büyüme oranına katkı sağlamıştır. 2020 yılının son çeyreğindeki düşüşüne rağmen 2021 yılının ilk çeyreğinde kamu harcamalarında gözle görülür bir artış yaşanmıştır. İlk çeyrekte fiyat endeksi, konut ve enerji sektörü vasıtasıyla yükselmiştir. Güçlü tüketim ve mal talebine rağmen ithalat kesintiyi uğramış ve bu çeyrekte sadece %5 artmıştır. Nihai malların arzı oldukça geride bırakması nedeniyle stoklar, salgının başından bu yana ilk kez daralmıştır. Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde Covid-19 salgınının etkisiyle %3,5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmişti. 2021 yılında ise ABD ekonomisinin Fed tahminlerine göre %6,5 büyümesi beklenmektedir.

ABD'de tüketici fiyatları Mart ayında aylık bazda beklentiye yakın %0,6 artmıştır. Geçen yılın aynı dönemine göre ise %2,6 artış kaydetmiştir. Mart ayında ABD Başkanı Joe Biden'in destek çeklerinin etkisiyle tüketici fiyatları Ağustos 2018'den bu yana en yüksek seviyeye çıkmıştır. Çekirdek enflasyon, aylık bazda %0,3, yıllık bazda %1,6 artmıştır. Perakende satışlar, işyerlerinin yeniden açılması, istihdam artışı ve ek teşviklerin desteğiyle Mart ayında, 10 ayın en büyük artışını kaydetmiştir.

ABD'de tarım dışı istihdam Nisan ayında 978 bin artış beklentisinin altında 266 bin kişi artmıştır. Daha önce 916 bin olarak açıklanan Mart ayı tarım dışı istihdam verisi 770 bine revize edilmiştir. Ortalama saatlik kazançlar beklentinin üstünde gerçekleşerek aylık bazda %0,7, yıllık bazda ise düşüş beklentisine karşın %0,3 artmıştır. İşsizlik oranı Nisan ayında beklentinin üstünde %6,1 olmuştur. ADP özel sektör istihdamı Nisan ayında 800 bin artış beklentisinin altında 742 bin kişi olmuştur. Mart ayı özel sektör istihdamı verisi ise 517 binden 565 bin kişiye revize edilmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Sokak No: 8 Beşiktaş/İstanbul
F-2/4 Blok No: 8 Beşiktaş/İstanbul
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul, 17 Haziran 2021
Sicil No: 27200-0893-5900017

savunmuştur. Ayrıca tutanaklarda, hedeflere doğru ilerlemenin hızlı olduğu kanıtlanırsa, varlık alım hızının ayarlanması için önümüzdeki toplantılarda bir planın tartışılmaya başlanabileceği ortaya konmuştur. Tutanaklarda birçok üyenin ekonominin komitenin tam istihdam ve fiyat istikrarı hedeflerine ilerlemesinin zaman alabileceğine yönelik değerlendirmeleri de dikkat çekmiştir. Fed Başkanı Jerome Powell, Nisan ayında gerçekleştirilen toplantının ardından düzenlediği basın toplantısında varlık alımlarının azaltılması hakkında konuşmaya başlamak için erken olduğunu da söylemişti.

ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda öncü veriye paralel olarak %6,4 büyüme göstermiştir. Kişisel tüketim harcamaları ilk çeyrekte beklentinin üzerinde %11,3 artış kaydetmiştir. Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde Covid-19 salgınının etkisiyle %3,5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmişti. 2021 yılında ABD ekonomisinin Fed tahminlerine göre %6,5 civarında büyümesi beklenmektedir. Nakit ödemeler, aşlamalar, teşvikler ve normalleşmenin etkisiyle azalan iş kısıtlamaları, tüketici harcamalarını artırarak ilk çeyrek büyüme oranında belirleyici olmuştur. Yatırımlardaki artış ise büyüme oranına katkı sağlamıştır. 2020 yılının son çeyreğindeki düşüşüne rağmen 2021 yılının ilk çeyreğinde kamu harcamalarında gözle görülür bir artış yaşanmıştır. St. Louis Fed Başkanı James Bullard, ABD'de GSYH'nin haziran sonunda yeni bir zirveye ulaşacağını ve geçtiğimiz yıl ortaya konan öngörülerden çok daha önce pandemi öncesi tepe noktasına döneceğini savunmuştur. GSYH'nin 2019 sonunda 19,2 trilyon dolara ulaştığını ve 2020 yılında yaşanan gerilemenin ardından 2021 yılının ilk 3 ayında tekrar yıllık bazda 19 trilyon dolar seviyesine geri geldiğine işaret eden Bullard, "ABD ekonomisi şimdi döngünün büyüme aşamasına giriyor" diye konuşmuştur.

ABD'de enflasyon Nisan'da beklentilerin (%3,6) üzerinde yıllık bazda %4,2 ile 13 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir.

Ticaret Bakanlığı Yatırımlar Bölgesi T.A.O.

Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok Kat:2

Ummat / İSTANBUL

Sicil Numarası: 2726444

17 Haziran 2021

6

açıklamalarının hemen ardından, enflasyonun ABD ekonomisi için bir sorun olmasını beklediğini belirterek, faiz artırımının "öngördüğü ya da önerdiği" bir şey olmadığını ifade etmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Nisan ayı toplantısında piyasa beklentisine paralel olarak faizleri sabit tutma kararı almıştır. Buna göre gecelik mevduat oranı %0,5, politika faizi %0, gecelik borç verme oranı da %0,25 seviyesinde sabit bırakılmıştır. Banka, 1,85 trilyon euro değerindeki Acil Varlık Alım Programı'nın (PEPP) 2022'nin Mart ayına kadar devam edeceğini belirtirken, yılın ilk aylarına göre bu çeyrekte varlık alım hızının artırlacağını da vurgulamıştır. Yönetim Konseyi'nin piyasa koşullarına göre esnek bir şekilde alım yapacağını ifade eden ECB, konseyin PEPP kapsamında vadesi gelen menkul kıymetlerden gelen ana para ödemeleriyle 2023 yılına kadar yeniden yatırım yapacağını söylemiştir.

ECB Başkanı Lagarde, yakın vadeli risklerin aşağı yönlü, orta vadeli risklerin ise dengeli olduğunu ifade etmiştir. Lagarde, ekonomik aktiviteyi desteklemek için geniş ölçekli parasal desteğin gerekli olduğunu belirterek, ECB'nin para politikasının Fed ile paralel ilerlemeyeceğini vurgulamıştır. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, toplantıdan önceki haftada gerçekleştirdiği konuşmada, Euro Bölgesi ekonomisinin hala parasal ve mali teşviklerle ayakta durduğunu belirterek, ekonomide tam toparlanma sağlanana kadar bu teşviklere son verilemeyeceğini söylemiştir. Şirketlerin ve hanehalkının kriz ortamına uyumunu "etkileyici" olarak niteleyen Lagarde, turizme dayalı ekonomilerde toparlanmanın daha uzun zaman alabileceğini ifade etmiştir.

Euro Bölgesi'nin tamamı ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,6 daralmıştır. Yıllık bazda ise %1,8 küçülmüştür. İtalya, Almanya ve İspanya ilk çeyrekte artan koronavirüs vakalarıyla daralmıştır. Fransa ise kısıtlamalara rağmen çok az büyümeyi başarmıştır. Almanya'da ilk çeyrekte ekonomi çeyrekte %0,4 büyümüşür. İtalya'da %0,4 ve İspanya'da %0,5 gerilemiştir. Bu büyüme verileri, Avrupa Komisyonu'nun yayınladığı verilerle tutarlıdır.

17 Haziran 2023

7

Enflasyondaki yükselişte Biden'ın destek paketi ve emtia fiyatlarındaki yükseliş etkili olmaktadır. Nisan'daki yükselişte ise özellikle salgının etkilerinin azalmasıyla konaklama ücretlerinin, uçak bileti fiyatlarının artması ve ikinci el araba fiyatlarındaki artış etkili olmuştur. Bu nedenle enflasyonda yaşanan artışın geçici olduğu değerlendirilmektedir. TÜFE aylık bazda ise %0,8 artmıştır. Çekirdek enflasyon da beklentileri (%2,3) aşarak Nisan'da yıllık bazda %3 olmuştur. Aylık bazda ise çekirdek enflasyon %0,9 gerçekleşmiştir. Fed üyeleri enflasyondaki artışı geçici olarak nitelendirse de, enflasyondaki hızlı artışın etkisiyle Michigan tüketicisi güven endeksi Mayıs'ta öncü verilere göre 82,8 ile 90 olan beklentilerin altında kalmıştır.

ABD ekonomisinde tarım dışı istihdam artışı Mayıs ayında 559 bin olmuştur. Beklenti artışın 675 bin olması yönündeydi. İşsizlik oranı Mayıs'ta %5,8'e gerilemiştir. Ortalama saatlik kazançlar beklentinin üzerinde aylık bazda %0,5 artarken, yıllık bazda ise %2 artmıştır. Veriler açısından öncü göstergeler olarak kabul edilen ADP özel sektör istihdam verisi ve işsizlik maaşı başvuruları ABD istihdam piyasasında toparlanmanın hız kazandığına işaret etmiştir. ADP verilerine göre Mayıs ayında ülkede özel sektör istihdamı 978 bin arttı. Böylelikle özel sektör istihdamında 10 ayın en hızlı artışı kaydedilmiştir. İşsizlik maaşı başvuruları ekonomideki güçlenmeyle 29 Mayıs'ta sona eren haftada 20 bin düşüğe 385 bin olarak kaydedilmiştir. ABD'deki Ulusal Bağımsız İşletme Federasyonu'nun (NFIB) verilerine göre de ülkedeki küçük ölçekli işletmelerin %48'i Mayıs ayında yeni iş ilanları açtığı belirtilmiştir. Bu, rekor bir seviyeye işaret etmiştir.

ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, ABD ekonomisinin yüksek hükümet harcamaları nedeniyle aşırı ısınmasını önlemek için faiz oranlarının ılımlı bir şekilde artırılması gerektiğini söylemiştir. Piyasaları etkileyen açıklamalarını hemen ardından, enflasyonun ABD ekonomisi için bir sorun



Ticaret Bakanlığı
Ticaret Bakanlığı
Büyükdere Caddesi No: 11
Umraniye/İstanbul
Sicil No: 270644
İnternet Adresi: www.vakifbank.com.tr

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 088 8359
Mesaj No: 0-9220-0883-5900017

tahminini %5'ten %5,5'e çıkararak Banka, 2022 yılı büyüme beklentisini ise %5'ten %4'e indirmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, İtalya'nın kredi notunu teyit etmiştir. Moody's'den yapılan açıklamaya göre, ülkenin kredi notu 'Baa2' olarak, kredi notunun görünümü 'duragan' 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 "duragan" 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 aşılamalarla canlanan özel tüketimi yansıttığı aktarılmıştır.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), 6 Mayıs'ta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentilere paralel değiştirmeyerek rekor düşük seviye olan %0,1' de, varlık alım programını 895 milyar sterlinde tutmuştur. Karar oy birliğiyle alınmıştır. Pandemi nedeniyle devreye giren haftalık 4,4 milyar sterlin olan acil varlık alım programını ise 3,4 milyar sterline çekeceğini duyurmuştur. Açıklamada, hızlı aşılamanın etkisiyle önceki tahminlerden daha güçlü şekilde toparlanma beklendiği ve bu yılın devamında pandemi öncesi seviyelere dönülebileceği ifade edilmiştir. Banka, 2021 yılı büyüme tahminini %5' ten %7,25' e yükseltmiştir. 2022 yılı tahmini ise %7,25' ten %5,75'e düşürülmüştür. Ekonomi geçen sene %10' luk sert daralma kaydetmişti. Açıklamada sağlık riski ve belirsizliklerin azalmasının, parasal ve mali teşviklerin talebi desteklediği vurgulanmıştır. Enflasyonun kısa vadede hedefe yaklaşacağı öngörülmüştür.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), İngiltere'nin uzun ve kısa vadeli kredi notunu "AA/A-1+" ve not görünümünü "duragan" olarak teyit etmiştir. Açıklamada, İngiltere'nin hızlı aşılama sürecinin hızlanmasından dolayı kredi notunun yükseltilmesiyle ilgili olarak, Moody's'in kredi notunu "Aaa" olarak teyit ederken, görünümünü 'Duragan' 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 ödençliliği ile dengelendiğini belirtmiştir.

bir resesyonun içerisinde bulunduğunu gösterirken, Başbakan Mario Draghi 260 milyar euro değerinde yeni bir harcama paketi planladığını açıklamıştır. İspanya'da azalan tüketim ve yatırım ile birlikte büyümede dip görülmüştür. Hükümet ise AB'nin toparlanma fonunun devreye girmesiyle birlikte yılın ikinci yarısında bir toparlanma beklemektedir. Euro Bölgesi ekonomisi 2020 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,7, yıllık bazda ise %4,9 küçülmüştü. Yılın tamamında Euro Bölgesi %6,6 küçülmüştü. Avrupa'da aşı hızının ABD'ye kıyasla yavaş ilerlemesi ve ABD'deki kadar güçlü bir teşvik paketinin olmaması sebebiyle Avrupa'nın ABD'ye kıyasla daha yavaş büyümesi ve bu yıl %4 civarlarında bir büyüme oranı yakalaması beklenmektedir.

Almanya ekonomisi yılın ilk çeyreğinde beklentilerin üzerinde yıllık bazda %3,1, çeyreklik bazda %1,8 küçülmüştür. Salgının yayılmasını önlemek amacıyla uygulanan daha katı ve uzun kısıtlamaların özel tüketimi yavaşlatması küçülmede etkili olmuştur. Hanehalkı tüketimi ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,4, makine ve teçhizat yatırımları da %0,2 azalmıştır. Öte yandan Almanya'da IFO iş dünyası güveni Mayıs ayında aşılama sürecinin hızlanması ve yetkililerin virüs kısıtlamalarını gevşetmeye başlamasıyla iyileşmiştir. Alman yetkililer hızlı giden aşılama süreci ve vaka sayılarının azalmasının ardından ekonomideki kısıtlamaları gevşetmeye, dükkân ve restoranların kademeli olarak açılmasına izin vermiştir. Nüfusun yaklaşık %40'ı en az bir doz aşı olmuştur. Yılın ilk çeyreğinde %1,8 daralan ekonominin hanehalkı tasarruflarının artması ve bastırılmış talep nedeniyle sonraki çeyreklerde hızlıca toparlanması ve yılın tamamında %4 civarında büyümesi beklenmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Almanya'nın kredi notunu 'Aaa' olarak teyit ederken, görünümünü 'Duragan' 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 ödençliliği ile dengelendiğini belirtmiştir.



olduğu ancak tamamlanmadığına işaret edilen açıklamada, ülke ekonomisinin 2021'de %7 büyümesinin öngörüldüğü kaydedilmiştir. Açıklamada, söz konusu tahmine yönelik temel yukarı yönlü risklerin, hükümetin %8'e yakın büyüme hedefi ve makro politikaların bu hedefe ulaşmak için belirlenmesi olduğu bildirilmiştir. Perakende satışların, geçen yıl Aralık'ta %5'in altına indiği ve Covid-19 salgını öncesi %8 civarında seyreden seviyelere dönmediği hatırlatılan açıklamada, geçen yılın başındaki gelir şokunun henüz tam olarak hafiflediği aktarılmıştır.

OECD dünya ekonomisi büyüme beklentisini %4,2'den %5,6'ya çıkarırken, 2022 için büyüme tahminini ise %3,7'den %4'e güncelleştirir. Türkiye ekonomisi için 2021 büyüme beklentisini %2,9'dan %5,9'a, ABD için büyüme beklentisini de %3,2'den %6,5'e yükseltmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayımlamıştır. IMF, küresel büyüme tahminini ise 2021 için %5,5'ten %6'ya yükseltmiştir. ABD büyüme tahmini %5,1'den %6,4'e revize edilmiştir. Euro Bölgesi'nin Ocak ayında %4,2 büyüyeceği tahmin edilirken, son raporda beklenti %4,4'e çıkarılmıştır. Çin ekonomisinin ise %8,1 olan büyüme tahmini %8,4'e revize edilmiştir. IMF Başekonomisti Gita Gopinath, değerlendirmesinde, "Görünüm, ekonomik toparlanma hızlarındaki ayrışmanın yarattığı zorluklara işaret ediyor" demiştir. IMF, Küresel Finansal İstikrar Raporu'nun Nisan 2021 sayısında, salgına yönelik alınan tedbirlerin uzayan değerlemeler ve artan finansal güvenlik açıkları gibi istenmeyen sonuçlara neden olabileceği uyarısında bulunmuştur.

OPEC ve Rusya öncülüğündeki müttefiklerinin oluşturduğu OPEC+, 4 Mart'ta gerçekleştirildiği toplantıda, uyguladıkları üretim kısıntısını Rusya ve Kazakistan'a tanınan küçük muafiyetlerle birlikte Nisan ayında da devam ettirme kararı almıştır. Suudi Arabistan da Şubat ve Mart ayları için aldığı üretim kısıntısını 1 milyon varil/gün azaltma kararı vereceği, üretim azaltımını 14 Haziran'da 100 bin varil kadar azaltacağını açıklamıştır. Suudi Arabistan'ın karar vereceği tahmin edilmektedir. Suudi Arabistan'ın Nisan ayında Şuadi

Stajyeri Tica Et Sici No: 3228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No. 0-9220-0883-5900017

yabancı para zorunlu karşılık oranını 2 puan artırarak yüzde 5'ten yüzde 7'ye çıkarmıştır. Yeni oranların 15 Haziran'dan itibaren yürürlüğe gireceği açıklanmıştır. Mayıs 2007'den sonra ilk defa yapılan artırımla finansal kuruluşlar için döviz likidite yönetiminin güçlendirilmesinin amaçlandığı belirtilmiştir. Böylece bankalar kredi vermek ya da yuan almak için piyasada dolar satmak yerine fazladan dolarlarını PBoC'de tutmak zorunda kalacaklar.

Çin ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %18,3 büyümüştür. Beklentiler ise ekonominin %18,5 oranında büyüyeceği yönündeydi. Bu rakam 1992'de üç aylık kayıtların tutulmaya başlamasından bu yana en hızlı büyüme olarak kayıtlara geçmiştir. Büyüme oranının yüksek çıkmasında Covid-19 nedeniyle geçen yıl görülen ekonomik daralmanın rol oynadığına işaret edilmiştir. Ülke ekonomisi geçen yılın ilk çeyreğinde %6,8 daralmıştı. Diğer yandan çeyreklik bazda büyümenin ilk çeyrekte %0,6 seviyesinde yavaşlamasıyla genişlemede ilımlı bir düşüş görülmüştür. Çin'de sanayi üretimi ve yatırımlardaki büyümeler Mart'ta zirve yaparken, perakende satışlar da %34,2 artmıştır. Ocak-Şubat dönemindeki %35,1'lik artışın ardından yavaşlayan fabrika üretimi ise Mart ayında yıllık bazda %14,1 artmıştır.

Çin Merkez Bankası danışmanı Liu Shijin, Çin ekonomisinin "alışlagelen şartlar" altında 2021 yılında %8-9 büyüme gösterebileceğini söylemiştir. Liu, bu yılın ilk çeyreğinde ekonominin geçen yılın aynı dönemine göre %1,5'in üzerinde büyümesinin beklendiğini de vurgulamıştır. 2021 yılında güçlü büyüme beklentisinin 2020 yılındaki düşük bazın bir sonucu olacağını ve bunun Çin'in "yüksek büyüme" dönemine geri döndüğü anlamına gelmeyeceğini belirten Liu, 2020 ve 2021 yılının ortalama GSYH büyümesinin %6,5 civarında olmasının kötü bir sonuç olmayacağını söylemiştir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü'nün (OECD) "Mayıs Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu" yayımlanmıştır. Rapor, küresel ekonominin toparlanmaya devam ettiği, alınan hızlı kararlar neticesinde çok sayıda ülkenin Covid-19 salgınında yaşanan yeni dalgalarla daha

Tica Et Sici No: 3228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No. 0-9220-0883-5900017

Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Nisan'da bir önceki aya göre %4,34 artmış ve yıllık bazda Mart'taki %31,20'den %35,17'ye yükselmiştir. Yİ-ÜFE'deki artışta emtia fiyatlarındaki yükseliş ve Covid-19 salgınına bağlı olarak tedarik zincirindeki bozulmanın yarattığı maliyet baskısı etkili olmuştur. Nisan'da manşet enflasyon beklentilerinin bir miktar altında kalsa da çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'de yaşanan hızlı yükseliş, TÜFE üzerinde baskının devam edeceğine ve Mayıs ayı enflasyonunun da yüksek seyredeceğine işaret etmektedir. Ayrıca Nisan ayında yeniden tam kapanmaya geçilmesinin ve Covid-19 salgını nedeniyle hizmet sektöründe meydana gelen değişiklikler nedeniyle özellikle hizmet enflasyonunda yaşanan katılık da enflasyonda baskı yaratabilecektir. Öte yandan Mayıs ayında enflasyon aylık bazda yüksek gelse de geçen yıl Mayıs ayı gerçekleşmesinin (%1,36) altında kalma ihtimalinden dolayı yani baz etkisiyle kurda beklenmedik bir hareket yaşanmadıkça Mayıs'ta yıllık bazda düşüşün başlayacağı beklenmektedir.

TCMB 29 Nisan'da yayımladığı yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda %9,4'ten %12,2'ye yükseltmiştir. Bir önceki Rapor dönemine göre Türk lirası cinsinden ithalat fiyatlarına bağlı güncelleme enflasyon tahminini 1,8 puan, gıda fiyatlarında öngörülen yüksek seyir 0,4 puan, yönetilen/yönlendirilen fiyatlar, büyük ölçüde haberleşme hizmetleri özel iletişim vergisi artışı ve Ocak ayında yapılan bütün ürünlerindeki vergi ayarlamasının yansımalarıyla 0,1 puan yukarı çekmiştir. Ayrıca, toplam talep koşullarının öngörülenden güçlü seyri nedeniyle çıktı açığı patikasında yapılan yukarı yönlü güncelleme yıl sonu tahminine 0,4 puan artırıcı yönde katkıda bulunurken, enflasyon ana eğiliminde bir önceki Rapor dönemine göre gözlenen artış 2021 yıl sonu enflasyon tahminini 0,1 puan yükseltmiştir. Enflasyonda düşüşün Mayıs'ta başlamasının beklendiği açıklanmıştır. 2022 yılı enflasyon tahmini ise %7'den %7,5'e yükseltiştir. 2021 yıl sonu tahminindeki güncelleme, geçmişe endeksleme

davranışına ve ana eğilime etkilerine bağlı olarak 2022 yıl sonu enflasyon tahminini 0,5 puan daha yukarıya çekmiştir. A, Türk lirası cinsi ithalat fiyatları tahmini

AKAR MAHALLESİ
Blok No:18
Tel:0(212) 354 5777 / Fax: 0(212) 354 5777
www.ticariyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

piyasayı kendi haline bırakmayacaklarını belirirken toplantıda İran'ın petrol piyasasına dönüşünü tartışmadıklarını dile getirmiştir.

Türkiye ekonomisi 2021 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %7 büyümüştür. Böylece, ilk çeyrekte yıllık büyüme üç yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. İlk çeyrek büyümesine en büyük katkı özel tüketim harcamaları ve yatırımlardan gelmiştir. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2021 yılının ilk çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %29,1 artarak 1 trilyon 386 milyar 347 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2021 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,3 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,7 artmıştır. Harcama bileşenlerine göre yılın ilk çeyreğinde yaşanan artışta hanehalkı tüketimi ve yatırımlardaki yükseliş belirleyici olmuştur. Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında büyüme içinde en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü 2021 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5,6 büyümüştür ve büyümeye 3,3 puan ile en yüksek katkı sağlamıştır. Hizmetler sektörünün ardından büyümeye en yüksek ikinci katkı ise sanayi kaleminden gelmiştir. Zincirleme büyüme endeksinin geçen yılın aynı çeyreğine göre beklenenden iyi gelmesine karşın, büyümenin momentumunu gösteren takvim ve mevsimsellikten arındırılmış GSYH, geçen yılın son çeyreğiyle kıyaslandığında, ekonomide yavaşlama olduğu dikkat çekmiştir. Bir önceki çeyrekle karşılaştırıldığında, hanehalkı tüketimi ve kamu harcamalarında daralma görülmürken, sabit yatırımlarda ise büyümenin devam ettiği görülmüştür. Öte yandan, ihracatta bir önceki çeyreğe kıyasla daralma görülmesine karşın, ithalattaki daralmanın çok daha sert olması, büyümede sabit sermayeyle beraber dış ticaretin olumlu pozitif katkıda bulunmasını sağlamış ve stoklardaki pozitif katkı da buna yardımcı olmuştur.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mayıs'ta beklentilerin altında aylık bazda %0,89 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Nisan'daki %17,14'ten

17 Haziran 2021

