

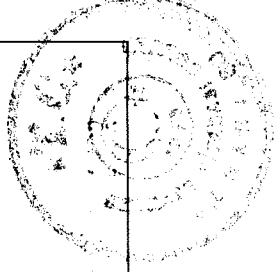
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

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, 08.10.2021, 10.11.2021, 07.12.2021, 04.01.2022 ve 01.02.2022 TARİHİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 24.02.2022	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>Ticaret Unvanı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticaret Merkez Adresi Saray Mahallesi Dr. Akın Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Üsküdar / İSTANBUL Sicil Numarası 776444 İnternet Sitesi Adresi www.vakifbank.com.tr</p> <p>Barış HAMALIOĞLU Müdür</p>	<p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>
<p>Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 24.02.2022</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akademi Etiler Marmar Cad. Park Maya Sıra F-2/1 Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 66 www.vakifyatirim.com.tr</p> <p>Selahattin AYDIN Direktör</p> <p>İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 098 8359 MERSİS NO: 0-9720-66300000017</p> <p>Mehtap İLBI Müdür</p>	<p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>



5.1.5. İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan, ihraççıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
YOKTUR.	Bankamız Yönetim Kurulu, kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak kaydıyla, 3.905.622.489,96-TL olan çıkarılmış sermayesinin, mevcut pay sahiplerinin rüçhan hakları tamamen kısıtlanarak, tahsisli ve nakden toplamda 13.400.000.000,00.- TL toplam satış hasılatı elde edilecek şekilde Borsa İstanbul A.Ş.'nin Toptan Alış Satış İşlemlerine ilişkin Prosedürü çerçevesinde belirlenecek pay satış fiyatına göre hesaplanacak nominal sermaye tutarı kadar nakit sermaye artırımını yoluyla artırılması kararı almıştır. Söz konusu başvurumuzun onaylandığı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17.02.2022 tarihli ve 2022/08 sayılı Haftalık Bülteni'nde duyurulmuştur.

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
Bankamız, Program kapsamında 2022 yılında yaklaşık 27,4 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlem 7 ay vadelidir.	Bankamız, Program kapsamında 2022 yılında yaklaşık 54,3 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 6-12 ay vadeleri arasındadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Marmar Cad. Park Maya Sitesi
F-2/4 Blok Kat:18 Beşiktaş 34331 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 351228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0833-5909017

Ticari Sicil Numarası: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Sicil No: 27180 Adresi: Saray Mh. Nispetiye Cad. Adnan
Büyükdere Caddesi No: 7/1 Kat: 10 Blok: 3508
Nispetiye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

ifade edilmiştir. Tutanaklarda, enflasyonun beklenden daha uzun süre yüksek kalması senaryosunun göz ardı edilemeyeceği, 2023 ve 2024 yılı enflasyonu için temel projeksiyonun halihazırda %2'ye göreceli olarak yakın ve projeksiyon için riskin yukarı yönlü olduğu, enflasyonun kolaylıkla %2'nin üzerine dönebileceğinin değerlendirildiği ifade edilmiştir. Tutanaklarda ayrıca, Yönetim Konseyi'nin, enflasyonun orta vadede %2 seviyesinde istikrar sağlaması için tüm enstrümanları her iki yönde ayarlamaya istekli olduğunu vurgulaması gerektiği belirtilmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 3. çeyrekte önceki çeyreğe kıyasla %2,2, yıllık bazda da %3,7 ile tahminlere paralel büyümüştür. Aynı dönemde Avrupa Birliği (AB) ekonomisi %2,1 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte en yüksek çeyreklik büyüme %3,3 ile Avusturya'da gerçekleşirken, onu %3 büyümeye Fransa ve %2,9'luk büyüme oranıyla Portekiz takip etmiştir.

Euro Bölgesi'nde Aralık'ta enflasyon yıllık bazda %5 artmıştır. Böylece Bölge'de enflasyon tarihin en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Çekirdek enflasyon da %2,6 ile Kasım ayıyla aynı seviyede gerçekleşmiş ve rekor yüksek seyrini korumuştur. Aralık'ta yıllık bazda en fazla artış %26 ile enerji fiyatlarında gerçekleşmiştir. Enerjiyi, %3,2 ile gıda, alkol ve tütün ürünleri, %2,9 ile enerji dışı sanayi ürünler ve %2,44 ile hizmetler izlemiştir.

Almanya ekonomisi 2021 yılında beklentilere paralel %2,7 büyümüştür. Pandemi nedeniyle 2020 yılında %4,6 küçülen ekonomide, durgunluk nedeniyle kısmen iyileşme sağlanabildiği açıklanmıştır. Yıllık veri ayrıca 2021 yılının Ekim ve Aralık aylarında gayrisafi milli hasılanın bir önceki çeyreğe kıyasla %0,5 ile %1 düşüğünü göstermiştir. Almanya ekonomisi 2021 yılının ilk çeyreğinde %3,2 küçülmüş, ikinci ve üçüncü çeyreklerde sırasıyla %9,2 ve %3,5 büyümüştü. Almanya ekonomisinin 2022 yılında ise %4'ün üzerinde büyümesi beklenmektedir.

Almanya'da enflasyon, enerji fiyatları ve salgının etkisiyle Aralık'ta %5,33'e çıkarak yaklaşık son 30 yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Aralık'ta enerji fiyatları yıllık bazda %18,3, gıda fiyatları %6 ve hizmetler %3,1 artmıştır. Almanya'da Aralık'ta ÜFE yıllık bazda %24,2 artmış ve 1949'dan bu yana en yüksek seviyeye çıkmıştır. Artışta enerji maliyetlerindeki yükseliş etkili olmuştur.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Ocak toplantısında para politikasında değişikliğe gitmezken, 2014'ten bu yana ilk kez enflasyon risklerine ilişkin sözlü açıklamaları MEKUL DEĞERLER A.Ş. tarafından yapılmıştır. Banka, politika faizini -%0,1 düzeyinde tutmayı sürdürmektedir. Üçüncü çeyrek devletin tahvil geri getiri hedefini %0 civarında devam ettirmeye kararlı olduğunu ve önceki çeyreklerdeki tahvil geri getiri hedefini %0 civarında devam ettirmeye kararlı olduğunu açıklamıştır. Ocak'ta enflasyonun tahminlerin altında kalabileceği

İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Boğaziçi Kurumlar No: 92 008 8359
Mersis No: 0-9220-0683-590017

%3,2 küçülmüş, ikinci ve üçüncü çeyreklerde sırasıyla %9,2 ve %3,5 büyümüştü. Almanya ekonomisinin 2022 yılında ise %4'ün üzerinde büyümesi beklenmektedir.

Almanya'da enflasyon enerji fiyatları ve salgının etkisiyle Aralık'ta %5,3 olan rekor seviyeden Ocak ayında %4,9'a gerilemiştir. Aylık bazda ise enflasyon %0,3 düşüş beklentisine karşın %0,4 artış göstermiştir. Ekonomi Araştırma Enstitüsü (IFO), Almanya'nın 2022 yılı enflasyon tahminini %3,3'ten %4'e yükseltmiştir. IFO Başkanı Timo Wollmershaeuser, şirketlerin artan enerji, ara ürün ve mal tedarik maliyetlerini müşterilerine yansıttığını, bunun ise enflasyonda yükselişe neden olacağını belirtmiştir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Ocak toplantısında para politikasında değişikliğe gitmezken, 2014'ten bu yana ilk kez enflasyon risklerine ilişkin sözlü yönlendirmesinde değişikliğe gitmiştir. Banka, politika faizini -%0,1 düzeyinde tutmuştur. 10 yıl vadeli Japon devlet tahvil getiri hedefini %0 civarında devam ettirme kararı almıştır. BoJ, daha önce enflasyonun tahminlerin altında kalabileceği riskine dikkat çekerken, bu defa tahminlerin üstüne çıkabileceği riskini de sözlü yönlendirmesine eklemiştir. BoJ, Japonya'nın finansal sisteminin bir bütün olarak istikrarlı olduğunu, tüketici enflasyonunun BoJ'un hedefine doğru büyük olasılıkla kademeli şekilde hızlanacağını belirtmiştir. BoJ, fiyatlardaki genel artış trendi yerine artışların temel gıda malzemeleri ve yakıt gibi spesifik ürünlerle sınırlı kaldığını bildirmiştir. BoJ, 2022 yılı büyüme tahminini %2,9'dan %3,8'e, 2023 büyüme tahminini ise %1,3'ten %1,1'e revize etmiştir. 2022 çekirdek enflasyon tahmini %0,9'dan %1,1'e, 2023 tahmini ise %1'den %1,1'e revize edilmiştir. BoJ Başkanı Haruhiko Kuroda, karar sonrası yaptığı açıklamada, enflasyon %2'ye yükselmeden Banka'da faiz artırımı tartışması olmadığını söylemiştir.

Japonya ekonomisi 2021'in son çeyreğinde yavaşlamıştı, Ocak'ta %5,4 büyümeye başlamıştır. 2021 yılının tamamında ise ülke ekonomisi %1,7 büyümüştür. Ekonomik büyümeye katkı özellikle son çeyrekte tüketim tarafından gelmiştir. Ülkede olağanüstü halin kaldırılmasıyla hizmet sektörü güçlenmiştir. Net dış ticaret ise ihracattaki yükselişin yanı sıra ithalattaki düşüşün etkisiyle GSYH büyümesini yukarı yönlü desteklemiştir. Son çeyrekte kamu yatırımları keskin bir düşüş göstermiştir. Omikron varyantındaki artışın etkilerinin 2022 yılı ilk çeyrek büyümesine yansımaları düşünülmektedir. Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise %4,9'a gerilemiştir. Aylık bazda ise enflasyon %0,3 düşüş beklentisine karşın %0,4 artış göstermiştir. Ekonomi Araştırma Enstitüsü (IFO), Almanya'nın 2022 yılı enflasyon tahminini %3,3'ten %4'e yükseltmiştir. IFO Başkanı Timo Wollmershaeuser, şirketlerin artan enerji, ara ürün ve mal tedarik maliyetlerini müşterilerine yansıttığını, bunun ise enflasyonda yükselişe neden olacağını belirtmiştir.

Ticaret Sicil No: 27228
Boğaziçi Kurumlar No: 92 008 8359
Mersis No: 0-9220-0683-590017

İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Boğaziçi Kurumlar No: 92 008 8359
Mersis No: 0-9220-0683-590017

riskine dikkat çekerken, bu defa tahminlerin üstüne çıkabileceği riskini de sözlü yönlendirmesine eklemiştir. BoJ, Japonya'nın finansal sisteminin bir bütün olarak istikrarlı olduğunu, tüketici enflasyonunun BoJ'un hedefine doğru büyük olasılıkla kademeli şekilde hızlanacağını belirtmiştir. BoJ, fiyatlardaki genel artış trendi yerine artışların temel gıda malzemeleri ve yakıt gibi spesifik ürünlerle sınırlı kaldığını bildirmiştir. BoJ, 2022 yılı büyüme tahminini %2,9'dan %3,8'e, 2023 büyüme tahminini ise %1,3'ten %1,1'e revize etmiştir. 2022 çekirdek enflasyon tahmini %0,9'dan %1,1'e, 2023 tahmini ise %1'den %1,1'e revize edilmiştir. BoJ Başkanı Haruhiko Kuroda, karar sonrası yaptığı açıklamada, enflasyon %2'ye yükselmeden Banka'da faiz artırımını tartışması olmadığını söylemiştir.

Japonya ekonomisinin daha önce %3 olan üçüncü çeyrek daralma oranı, vaka sayısındaki artışın tüketimi azaltması ve küresel çip arzındaki problemlerin ardından %3,6 daralma olarak revize edilmiştir. Üçüncü çeyrekte ülke ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %0,9 küçülmüştür. Yılın üçüncü çeyreğinde, tüketicilerin evlerinde kalması ve fabrikaların üretimlerini azaltması beklenenden daha fazla daralmaya neden olmuştur. Tüketim, Covid-19 vakalarının yaz döneminde hızla artması ve bunun sonucu acil kısıtlamaların yeniden başlatılması ya da süresinin uzatılması ve alışveriş yapanların daha temkinli hareket etmesi ile birlikte düşmüştür. Tedarik zinciri sorunları, Japon firmaların çip ve diğer parça sıkıntısı çekmeleri ve bunun da aralarında Toyota Motor Corp.'un bulunduğu ülkenin en büyük imalatçı şirketlerini daha az üretmek zorunda bırakması ile birlikte üretimi olumsuz etkilemiştir. Bu sorunlar aynı zamanda şirketlerin yatırım planlarını askıya almaları için ilave sebepler oluşturmuştur. Veriler yeni Başbakan Fumio Kishida'nın ekonomik toparlanmayı yeniden başlatma ve önümüzdeki yıl yapılacak seçimler öncesi iktidarını pekiştirme çabaları dahilinde teşvik paketi için beklentileri de artırmıştır.

Çin Merkez Bankası 1 yıllık kredi referans faiz oranını (LPR) %3,80'den %3,70'e, 5 yıllık kredi faiz oranını %4,65'ten %4,60'a indirmiştir. Banka, orta vadeli kredi faiz oranını (MLF) %2,95'ten %2,85'e, yedi gün vadeli ters repo anlaşmalarındaki faiz oranını da %2,2'den %2,1'e düşürmüştür. Son olarak Banka, 7 gün ve 1 ay vadeli hazır imkânlar kredi kolaylığı (SLF) oranlarını düşürmüştür. Çin Merkez Bankası SLF faiz oranlarını 10'ar baz puan indirerek %2,95 ve %3,10 olarak belirlemiştir.

Çin ekonomisi 2021'in dördüncü çeyreğinde yıllık bazda %4 büyümüştür. VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akatlar 2. Etage Kat: Marmarış Caddesi 166/1 Kat: 2021/1001
F: 0212 331 77 53 E: info@vakif.com.tr
T: 0212 331 77 53 Faks: 0212 331 77 53
S/Ş: Kurumlar Dairesi Başkanlığı
İstanbul Ticaret Sicil No: 2728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 925 408 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Çin Merkez Bankası Aralık'ta 1 yıllık kredi referans faiz oranını (LPR) %3,80'den %3,70'e, 5 yıllık kredi faiz oranını %4,65'ten %4,60'a indirmiştir. Banka, orta vadeli kredi faiz oranını (MLF) %2,95'ten %2,85'e, yedi gün vadeli ters repo anlaşmalarındaki faiz oranını da %2,2'den %2,1'e düşürmüştür. Son olarak Banka, 7 gün ve 1 ay vadeli hazır imkânlar kredi kolaylığı (SLF) oranlarını düşürmüştür. Çin Merkez Bankası SLF faiz oranlarını 10'ar baz puan indirerek %2,95 ve %3,10 olarak belirlemiştir. **Banka Şubat'ta ise faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmemiştir.**

Çin ekonomisi 2021'in dördüncü çeyreğinde yıllık bazda %4 büyümüştür. 2021 yılının tamamında ise Çin ekonomisi %8,1 büyümüştür. 2021 yılında Çin'de Sıfır Kovid programı çerçevesinde kapanmaların çok olması ve konut sektöründeki spekülasyon hareketlerin sınırlanmasıyla ilgili alınan önlemler büyümenin üzerinde baskı yaratmıştır. Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise yavaşlayarak %5 civarında büyümesi beklenmektedir.

Çin'de Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) Ocak'ta geçen yılın aynı ayına göre %9,1 artmıştır. ÜFE bir önceki ay seviyesi olan %10,3'ten gerilemiştir. ÜFE aylık bazda ise %0,2 düşmüştür. Çin'de enflasyon baskıları emtia ve gıda fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle Ocak ayında hız kesmiştir. Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) ise Ocak'ta yıllık bazda %0,9 artmıştır. TÜFE, aylık bazda ise %0,4 artış göstermiştir.

Dünya Bankası, azalan mali destek, covid-19 salgınının devam etmesi ve arz darboğazlarının sürmesini işaret ederek küresel ekonomi için 2022 yılı büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmiştir. Dünya Bankası yayınladığı "Küresel Ekonomik Görünümler" raporunda küresel ekonomi için 2021 yılı GSYH büyüme tahminini Haziran ayı raporuna göre 0,2 puan düşürerek %5,5'e çekerken, 2022 büyüme tahminini de %4,3'ten %4,1'e çekmiştir. 2023 yılı için büyüme beklentisini ise %3,1'den %3,2'ye revize etmiştir. ABD ekonomisi için 2022 büyüme tahminini %4,2'den %3,7'ye aşağı yönlü, 2023 büyüme beklentisini ise %2,3'ten %2,6'ya yukarı yönlü revize etmiştir. Raporda, Euro Bölgesi ekonomisi için 2022 büyüme tahmini %4,4'ten %4,2'ye, 2023 büyüme beklentisi ise %2,4'ten %2,1'e revize edilmiştir. Japonya'nın 2022 büyüme beklentisi %2,6'dan %2,9'a, 2023 büyüme tahmini ise %1'den %1,2'ye revize edilmiştir. Raporda gelişmiş ekonomilerde yatırım ve üretim bu yıl pandemi öncesi seviyelere döneceğini öngören Dünya Bankası, gelişmekte olan ekonomilerde ise üretim ve yatırımların pandemi öncesinin kayda değer şekilde altında kalacağını sürdürülebilirlik raporunda belirtmiştir. Gelişmekte olan ekonomilerin 2021 yılında %9,2'ye büyüme beklentisi %9,7'ye, 2022 yılında ise %9,4'ten %9,3'e, 2023 için büyüme beklentisi %9,4'ten %9,3'e düşürmüştür. Çin ekonomisinin

yaşanmıştır. Portföy yatırımlarında ise Ekim ayında olduğu gibi Kasım'da da sermaye çıkışı yaşanmıştır. Kasım ayında 1,5 milyar dolar seviyesinde yaşanan portföy yatırımlarındaki sermaye çıkışında Hazine'nin yurtdışı tahvil piyasasına yaptığı geri ödemeler etkili olmuştur. Diğer yatırımlarda yaşanan sermaye girişinde ise yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerindeki efektif ve mevduat varlıklarındaki azalış belirleyici olmuştur. Böylece Kasım'da 359 milyon dolar doğrudan yatırım, 2,1 milyar dolar diğer yatırım ve 4,5 milyar dolar net hata noksan kanalıyla sermaye girişinin gerçekleşmiş ve 1,5 milyar dolar portföy yatırımlarında yaşanan döviz çıkışından sonra nette 2,8 milyar dolar rezerv artışı yaşanmıştır.

2020 yılının Aralık ayında 43,2 milyar TL açık veren merkezî yönetim bütçe dengesi 2021 yılının Aralık ayında 145,7 milyar TL açık vermiştir. 2020 yılı Aralık ayında 38,4 milyar TL faiz dışı açık verilmişken, 2021 yılı Aralık ayında faiz dışı açık 136,8 milyar TL olmuştur. Aralık ayında bütçe açığındaki yükselişte, tasarruflardaki azalışın yanı sıra yılın sonuna bırakılan harcama alanının kullanılmasında, Hazine'nin yüksek borçlanması ve faizlerin ve kura dayalı olan tahvillerinin yüksek olması etkili olmuştur. Aralık ayında bütçe gelirleri vergi gelirlerindeki artışın sürmesiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %40 artarak 135,1 milyar TL, bütçe giderleri ise hem faiz giderleri hem de faiz dışı giderlerdeki güçlü yükselişin etkisiyle %100'ün üzerinde artarak 280,8 milyar TL gerçekleşmiştir. 2020 yılı Ocak-Aralık döneminde 175,3 milyar TL gerçekleşen bütçe açığı, 2021 yılı Ocak-Aralık döneminde yıllık bazda %9,7 artarak 192,2 milyar TL'ye yükselmiştir. 2020 yılının Ocak-Aralık döneminde pandeminin yarattığı kapanmalar ve kapanma sonrası sağlanan teşvikler ile 41,3 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2021 yılı Ocak-Aralık döneminde %72,4 gerileyerek 11,4 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. 2021 yılı Ocak-Aralık döneminde bütçe gelirleri ekonomideki canlanmanın etkisiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %36,8 oranında artarak 1.407,4 milyar TL, bütçe giderleri ise cari transferler ve borç verme giderlerindeki artış ile %32,9 oranında artarak 1.599,6 milyar TL olmuştur. 2020 yılında pandeminin yarattığı kapanmaların ekonomik aktivitede yarattığı yavaşlamanın ardından kamu tarafından yapılan yardımlar ve teşvikler ile gerçekleştirilen kaynak transferinin etkisiyle bütçe açığı/GSYH oranı %3,5 açıklanırken, 2021'de tahminler doğrultusunda değerlendirildiğinde bütçe açığı/GSYH oranının %3'ün altında gerçekleşeceği görülecektir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 20 Ocak'ta yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklentilere göre sabit bırakmıştır. Karar metninde, küresel ekonomik gelişmelerin etkisiyle artan enflasyon gibi risk unsurlarının, Türkiye'nin ekonomik istikrarını tehdit etmemesi için TCMB'nin politik ve finansal tedbirler alması gerektiği belirtilmiştir.

Boğaziçi Kurumlar V.D. 94 008 8359
Tic. Sic. No: 0-9220-0000-00000017

oluşan artışa karşın bütçe gelirlerindeki daha hızlı artışın sonucu olarak bütçe dengesi fazla vermiştir. Bütçe gelirlerindeki belirgin yükselişte ve dolayısıyla geçen yılın aksine içinde bulunduğumuz senenin Ocak ayında bütçe fazlası verilmesinde, vergi gelirlerindeki artışın öne çıktığı görülmektedir. Ancak vergi gelirlerindeki yükseliş, enflasyonun geçen yıla göre ciddi bir artış göstermesinden kaynaklanmaktadır. Ötümümüzdeki dönemde ekonomik aktivitede yavaşlama ihtimali göz önüne alındığında, vergi gelirlerinde aşağı yönlü hareket ve dolayısıyla bütçe dengesinde açık görülebilir. Diğer taraftan, Şubat ayının ortalarında alınan kararlarla KDV oranının gıda ürünlerinde %8'den %1'e çekilmesi de ötümümüzdeki dönemde bütçe dengesine olumsuz yansıyabilir. 2021 yılında %3 seviyesinin altında kalmayı başaran bütçe açığı/GSYH oranı için bu yıl hedef seviye %3,5 olarak belirlenmiştir. Ancak geçen yıla göre daha yüksek oranda gerçekleşen kamu borçlanması faizleri, söz konusu oran üzerinde yukarı yönlü baskı yaratabilir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Şubat ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bırakmıştır. Karar metninde, cari işlemler dengesindeki iyileşme eğiliminin güçlenerek devam etmesinin fiyat istikrarı için önem arz ettiği, bu hedefe ulaşmak için uzun vadeli Türk lirası yatırım kredilerinin önemli bir rol oynayacağını değerlendirildiği belirtilmiştir. Enflasyonda yakın dönemde gözlenen yükselişin nedeni olarak küresel enerji, gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışlar ile tedarik süreçlerindeki aksaklıklar gibi arz yönlü unsurlar ve talep gelişmelerinin yanı sıra ekonomik temellerden uzak fiyatlamaya oluşumlarına vurgu yapılmıştır. Sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan ve kararlılıkla sürdürülmekte olan adımlar ile birlikte, enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngörüldüğü ifade edilmiştir. Bir önceki ay toplantı metninde Türk lirasını öncelikleyen politika çerçevesinden bahseden TCMB, bu ay kalıcı liralasmaıı teşvik eden geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürütüldüğünü belirtmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu BB-'den B+'ya düşürmüştür. Karar metninde, küresel ekonomik gelişmelerin etkisiyle artan enflasyon gibi risk unsurlarının, Türkiye'nin politik ve finansal tedbirler alması gerektiği belirtilmiştir. Kuruluş, "daha güçlü bir büyüme odaklı" finansal stres

Numarası: 26444
İnternet Sitesi Adresi: www.wakibank.com.tr

iyileşme gösterdiği, cari dengenin 2022 yılında fazla vermesinin beklendiği belirtilmiştir. TCMB'nin tüm politika araçlarında Türk lirasını öncelikleyen geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürüttüğü belirtilmiştir. Bir önceki ay karar metninde yer alan "Alınmış olan kararların birikimli etkileri 2022 yılının ilk çeyreğinde yakından takip edilecek ve bu dönemde fiyat istikrarının sürdürülebilir bir zeminde yeniden şekillenmesi amacıyla geniş kapsamlı politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürütülecektir." ifadesi ise karar metninden çıkarılmıştır.

Dünya Bankası, Türkiye ekonomisi için 2021 yılı GSYH büyüme tahminini %5'ten %9,5'e çıkarırken, 2022 yılı için büyüme tahminini %4,5'ten %2'ye ve 2023 beklentisini %4,5'ten %3'e indirmiştir. Gelişmiş ekonomilerde yatırım ve üretimin bu yıl pandemi öncesi seviyelere döneceğini öngören Dünya Bankası, gelişmekte olan ekonomilerde ise üretim ve yatırımların pandemi öncesinin kayda değer şekilde altında kalmayı sürdürüleceğini vurgulamıştır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Mardin Cad. Park Maya Sitesi
-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34331 İSTANBUL
Tel:0212 352 35 77 Fax:0212 352 35 70
www.vakifyarim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Bölge Sicil Kurumlar V.D. 827 000 1359

dönemlerinin, Türkiye'de yüksek enflasyon, düşük dış likidite ve zayıf politika güvenilirliği açısından kırılma noktaları artırdığını ve takip edilen politikaların (hedeflenen kredi ve sermaye akışı önlemleri de dâhil olmak üzere) enflasyonu düşürmesinin beklenmediğini belirtmiştir. Ayrıca Fitch, Türkiye'de enflasyonun yıl sonuna kadar %38'e, 2022'de ortalama %41'e ve 2023'te %28'e ulaşacağı öngörüsünde bulunmuştur.

Dünya Bankası, Türkiye ekonomisi için 2021 yılı GSYH büyüme tahminini %5'ten %9,5'e çıkarırken, 2022 yılı için büyüme tahminini %4,5'ten %2'ye ve 2023 beklentisini %4,5'ten %3'e indirmiştir. Gelişmiş ekonomilerde yatırım ve üretimin bu yıl pandemi öncesi seviyelere döneceğini öngören Dünya Bankası, gelişmekte olan ekonomilerde ise üretim ve yatırımların pandemi öncesinin kayda değer şekilde altında kalmayı sürdürüleceğini vurgulamıştır.

Ticaret Bakanlığı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok 3-7/88
Ünvanı: Vakıflar Bankası / İSTANBUL
Sicil Numarası: 775444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

