

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

**TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORCLANMA ARA CLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PIYASASI KURULU'NUN 23.06.2022 TARİH
VE 34/962 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 04.08.2022, 02.09.2022, 28.09.2022, 04.11.2022 ve 02.12.2022
TARIHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞKLİKLER**

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLÉNEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluqlarınız dâhilinde ve göreviniz, çerçevesinde bu İhraqçı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorunlar olduğumuz konularda bulunan bilgilerin ve verilerin gerräge uygun olduğunu ve İhraqçı bilgi dokümanı güncelleme metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksikslik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterimini olduğumu beyan ederiz.

İhraqçı

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.

23.12.2022

Sorumlu Olduğu Kısım:

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI

İşletme Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
İşletme Adresi: Saçılı Mahalle Nr. 55
Bağdat Mah. 55/11 Blok 3-7-8
İstanbul / İSTANBUL
Barış HAMAL / Dilek Sıktı Numarası: 776422
İnternet Sitesi: www.vakifbankasi.com
Kartan TEMUR
Müdür
Müdür Yrd.

Halka Arza Aracılık Eden
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

23.12.2022

Sorumlu Olduğu Kısmı:

18 Aralık 2022

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI

VAKIF VAKİFLERİ SGK MÜdürlüğü
İşletme Adresi: Emlakta Kredi İstihdam
F-21A Blok No:18/3 Sektor 3/15 İSTANBUL
Tel: 0212 352 33 77 Fax: 0212 352 36 20
www.vakifbankasi.com Esra SARİ
Mehtap İLBİ
Direktör
Bogazici Kulesi 10. D. 912 008 836 Müdür Yrd.
Bogazici Kulesi 10. D. 912 008 836 Müdür Yrd.
Bogazici Kulesi 10. D. 912 008 836 Müdür Yrd.
Bogazici Kulesi 10. D. 912 008 836 Müdür Yrd.

4.2 Diğer riskler aşağıdaki şekilde güncellendimiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
[...]	[...]
İhraççıları TMSF'ye tabi olmadığı hususunda yatırımcılara uyarı	İhraççıları TMSF'ye tabi olmadığı hususunda yatırımcılara uyarı
Türkiye'de faaliyet gösteren bir kredi kuruluşunun yurt içi şubelerinde gerçek kişiler adına açılmış olan ve münhasıran çek keşide edilmesi dışında ticari işlemlere konu olmayan Türk Lirası, döviz ve kıymetli maden cinsinden tasarruf mevduat hesaplarının anaparaları ile bu hesaplara ilişkin faiz reeskontları toplamının 200.000 TL'ye kadar olan kısmı, Tasarruf Mevduat Sigorta Fonu aracılığı ile sigorta kapsamındadır.	Türkiye'de faaliyet gösteren bir kredi kuruluşunun yurt içi şubelerinde gerçek kişiler adına açılmış olan ve münhasıran çek keşide edilmesi dışında ticari işlemlere konu olmayan Türk Lirası, döviz ve kıymetli maden cinsinden tasarruf mevduat hesaplarının anaparaları ile bu hesaplara ilişkin faiz reeskontları toplamının 400.000 TL'ye kadar olan kısmı, Tasarruf Mevduat Sigorta Fonu aracılığı ile sigorta kapsamındadır.
[...]	[...]

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>Bankamız, Program kapsamında 2022 yılında yaklaşık 226,9 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadeli dir.</p>	<p>Bankamız, Program kapsamında 2022 yılında yaklaşık 267.2 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadeli dir.</p>

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİDE İLÇESİ, ESENLER MAH. 1025. NO: 125
TEL: 0312 222 22 22 FAX: 0312 222 22 23

સોરટર્ડ, એમાયા: V.D. 922 006 ડિઝિન
નિયર્ન: NO 6-9220-063-5નામ: 17



Ticaret ve İmarat Türkiye Vakıfları Bankası T.E.

8.2. İhracatın beklenenlerini önemli ölçüde etkileyebilecek faktörler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar baktında bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

Yeni Şekil

31 Mart 2021 tarihli itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminat bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul bekleneler bulunan kayıtan düşebilmekte olup cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 707.518 TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır (31 Aralık 2021: %100 karşılık ayrılmış olan 835 milyon TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Banka'nın takipteki kredilerinin canti kredilerine oranı, Mart 2022 itibarıyla solo bazda %2,95 olarak kayıttan düşme işlemi yapılmıştır. Solo bazda takibe gereklesmiştir. Solo bazda takibe dönüştürilen orası ise Mart 2022 itibarıyla %2,87 olmuştur. (31.12.2021: %3,09) Banka'nın takipteki krediler için aynı orası ise solo bazda Mart 2022 itibarıyla %76,80'dır. (31.12.2021: %77,19)

ABD Merkez Bankası (Fed) 1-2 Kasım tarihlerinde yapılan toplantıda politika faiz oranını beklenenlere paralel olarak 75 baz puan artırmış ve politika faiz oranını %3,75-%4,00 aralığına yükseltmiştir. Karar metninde Fed, faiz artırımlarının devam etmesinin planlandığını sinyalini verirken, bu artırımların daha küçük hızlarda olacağı değerlendirilmiştir. Fed, bu yıl gerçekleşen hızlı faiz artırımlarının ekonomiye yansımalarının zaman alacağını belirterken, gelecekteki faiz artırımlarında para politikasında kümülatif yaklaşım, para politikasının ekonomik aktiviteye ve enflasyona gecikmeli etkisini, ekonomik ve finansal gelişmeleri hesaba katacagini ifade etmiştir. Açıklamada, Federal Fon faizinin zaman içinde enflasyonu %2 seviyesine döndürmek için "yeterli şekilde sınırlayıcı" bir seviyeye geleceği vurgulanmıştır.

JAKİF VATRIM MENGÜL DEĞERLER A.Ş.
Akreditif
Eduka Kartları Ltd. Şti. İst. Genel
F. 2021/12/31/2022/12/31/2023/12/31/2024/12/31/2025/12/31/2026/12/31/2027/12/31/2028/12/31/2029/12/31/2030/12/31/2031/12/31/2032/12/31/2033/12/31/2034/12/31/2035/12/31/2036/12/31/2037/12/31/2038/12/31/2039/12/31/2040/12/31/2041/12/31/2042/12/31/2043/12/31/2044/12/31/2045/12/31/2046/12/31/2047/12/31/2048/12/31/2049/12/31/2050/12/31/2051/12/31/2052/12/31/2053/12/31/2054/12/31/2055/12/31/2056/12/31/2057/12/31/2058/12/31/2059/12/31/2060/12/31/2061/12/31/2062/12/31/2063/12/31/2064/12/31/2065/12/31/2066/12/31/2067/12/31/2068/12/31/2069/12/31/2070/12/31/2071/12/31/2072/12/31/2073/12/31/2074/12/31/2075/12/31/2076/12/31/2077/12/31/2078/12/31/2079/12/31/2080/12/31/2081/12/31/2082/12/31/2083/12/31/2084/12/31/2085/12/31/2086/12/31/2087/12/31/2088/12/31/2089/12/31/2090/12/31/2091/12/31/2092/12/31/2093/12/31/2094/12/31/2095/12/31/2096/12/31/2097/12/31/2098/12/31/2099/12/31/2010/12/31/2011/12/31/2012/12/31/2013/12/31/2014/12/31/2015/12/31/2016/12/31/2017/12/31/2018/12/31/2019/12/31/2020/12/31/2021/12/31/2022/12/31/2023/12/31/2024/12/31/2025/12/31/2026/12/31/2027/12/31/2028/12/31/2029/12/31/2030/12/31/2031/12/31/2032/12/31/2033/12/31/2034/12/31/2035/12/31/2036/12/31/2037/12/31/2038/12/31/2039/12/31/2040/12/31/2041/12/31/2042/12/31/2043/12/31/2044/12/31/2045/12/31/2046/12/31/2047/12/31/2048/12/31/2049/12/31/2050/12/31/2051/12/31/2052/12/31/2053/12/31/2054/12/31/2055/12/31/2056/12/31/2057/12/31/2058/12/31/2059/12/31/2060/12/31/2061/12/31/2062/12/31/2063/12/31/2064/12/31/2065/12/31/2066/12/31/2067/12/31/2068/12/31/2069/12/31/2070/12/31/2071/12/31/2072/12/31/2073/12/31/2074/12/31/2075/12/31/2076/12/31/2077/12/31/2078/12/31/2079/12/31/2080/12/31/2081/12/31/2082/12/31/2083/12/31/2084/12/31/2085/12/31/2086/12/31/2087/12/31/2088/12/31/2089/12/31/2090/12/31/2091/12/31/2092/12/31/2093/12/31/2094/12/31/2095/12/31/2096/12/31/2097/12/31/2098/12/31/2099/12/31/2010/12/31/2011/12/31/2012/12/31/2013/12/31/2014/12/31/2015/12/31/2016/12/31/2017/12/31/2018/12/31/2019/12/31/2020/12/31/2021/12/31/2022/12/31/2023/12/31/2024/12/31/2025/12/31/2026/12/31/2027/12/31/2028/12/31/2029/12/31/2030/12/31/2031/12/31/2032/12/31/2033/12/31/2034/12/31/2035/12/31/2036/12/31/2037/12/31/2038/12/31/2039/12/31/2040/12/31/2041/12/31/2042/12/31/2043/12/31/2044/12/31/2045/12/31/2046/12/31/2047/12/31/2048/12/31/2049/12/31/2050/12/31/2051/12/31/2052/12/31/2053/12/31/2054/12/31/2055/12/31/2056/12/31/2057/12/31/2058/12/31/2059/12/31/2060/12/31/2061/12/31/2062/12/31/2063/12/31/2064/12/31/2065/12/31/2066/12/31/2067/12/31/2068/12/31/2069/12/31/2070/12/31/2071/12/31/2072/12/31/2073/12/31/2074/12/31/2075/12/31/2076/12/31/2077/12/31/2078/12/31/2079/12/31/2080/12/31/2081/12/31/2082/12/31/2083/12/31/2084/12/31/2085/12/31/2086/12/31/2087/12/31/2088/12/31/2089/12/31/2090/12/31/2091/12/31/2092/12/31/2093/12/31/2094/12/31/2095/12/31/2096/12/31/2097/12/31/2098/12/31/2099/12/31/2010/12/31/2011/12/31/2012/12/31/2013/12/31/2014/12/31/2015/12/31/2016/12/31/2017/12/31/2018/12/31/2019/12/31/2020/12/31/2021/12/31/2022/12/31/2023/12/31/2024/12/31/2025/12/31/2026/12/31/2027/12/31/2028/12/31/2029/12/31/2030/12/31/2031/12/31/2032/12/31/2033/12/31/2034/12/31/2035/12/31/2036/12/31/2037/12/31/2038/12/31/2039/12/31/2040/12/31/2041/12/31/2042/12/31/2043/12/31/2044/12/31/2045/12/31/2046/12/31/2047/12/31/2048/12/31/2049/12/31/2050/12/31/2051/12/31/2052/12/31/2053/12/31/2054/12/31/2055/12/31/2056/12/31/2057/12/31/2058/12/31/2059/12/31/2060/12/31/2061/12/31/2062/12/31/2063/12/31/2064/12/31/2065/12/31/2066/12/31/2067/12/31/2068/12/31/2069/12/31/2070/12/31/2071/12/31/2072/12/31/2073/12/31/2074/12/31/2075/12/31/2076/12/31/2077/12/31/2078/12/31/2079/12/31/2080/12/31/2081/12/31/2082/12/31/2083/12/31/2084/12/31/2085/12/31/2086/12/31/2087/12/31/2088/12/31/2089/12/31/2090/12/31/2091/12/31/2092/12/31/2093/12/31/2094/12/31/2095/12/31/2096/12/31/2097/12/31/2098/12/31/2099/12/31/2010/12/31/2011/12/31/2012/12/31/2013/12/31/2014/12/31/2015/12/31/2016/12/31/2017/12/31/2018/12/31/2019/12/31/2020/12/31/2021/12/31/2022/12/31/2023/12/31/2024/12/31/2025/12/31/2026/12/31/2027/12/31/2028/12/31/2029/12/31/2030/12/31/2031/12/31/2032/12/31/2033/12/31/2034/12/31/2035/12/31/2036/12/31/2037/12/31/2038/12/31/2039/12/31/2040/12/31/2041/12/31/2042/12/31/2043/12/31/2044/12/31/2045/12/31/2046/12/31/2047/12/31/2048/12/31/2049/12/31/2050/12/31/2051/12/31/2052/12/31/2053/12/31/2054/12/31/2055/12/31/2056/12/31/2057/12/31/2058/12/31/2059/12/31/2060/12/31/2061/12/31/2062/12/31/2063/12/31/2064/12/31/2065/12/31/2066/12/31/2067/12/31/2068/12/31/2069/12/31/2070/12/31/2071/12/31/2072/12/31/2073/12/31/2074/12/31/2075/12/31/2076/12/31/2077/12/31/2078/12/31/2079/12/31/2080/12/31/2081/12/31/2082/12/31/2083/12/31/2084/12/31/2085/12/31/2086/12/31/2087/12/31/2088/12/31/2089/12/31/2090/12/31/2091/12/31/2092/12/31/2093/12/31/2094/12/31/2095/12/31/2096/12/31/2097/12/31/2098/12/31/2099/12/31/2010/12/31/2011/12/31/2012/12/31/2013/12/31/2014/12/31/2015/12/31/2016/12/31/2017/12/31/2018/12/31/2019/12/31/2020/12/31/2021/12/31/2022/12/31/2023/12/31/2024/12/31/2025/12/31/2026/12/31/2027/12/31/2028/12/31/2029/12/31/2030/12/31/2031/12/31/2032/12/31/2033/12/31/2034/12/31/2035/12/31/2036/12/31/2037/12/31/2038/12/31/2039/12/31/2040/12/31/2041/12/31/2042/12/31/2043/12/31/2044/12/31/2045/12/31/2046/12/31/2047/12/31/2048/12/31/2049/12/31/2050/12/31/2051/12/31/2052/12/31/2053/12/31/2054/12/31/2055/12/31/2056/12/31/2057/12/31/2058/12/31/2059/12/31/2060/12/31/2061/12/31/2062/12/31/2063/12/31/2064/12/31/2065/12/31/2066/12/31/2067/12/31/2068/12/31/2069/12/31/2070/12/31/2071/12/31/2072/12/31/2073/12/31/2074/12/31/2075/12/31/2076/12/31/2077/12/31/2078/12/31/2079/12/31/2080/12/31/2081/12/31/2082/12/31/2083/12/31/2084/12/31/2085/12/31/2086/12/31/2087/12/31/2088/12/31/2089/12/31/2090/12/31/2091/12/31/2092/12/31/2093/12/31/2094/12/31/2095/12/31/2096/12/31/2097/12/31/2098/12/31/2099/12/31/2010/12/31/2011/12/31/2012/12/31/2013/12/31/2014/12/31/2015/12/31/2016/12/31/2017/12/31/2018/12/31/2019/12/31/2020/12/31/2021/12/31/2022/12/31/2023/12/31/2024/12/31/2025/12/31/2026/12/31/2027/12/31/2028/12/31/2029/12/31/2030/12/31/2031/12/31/2032/12/31/2033/12/31/2034/12/31/2035/12/31/2036/12/31/2037/12/31/2038/12/31/2039/12/31/2040/12/31/2041/12/31/2042/12/31/2043/12/31/2044/12/31/2045/12/31/2046/12/31/2047/12/31/2048/12/31/2049/12/31/2050/12/31/2051/12/31/2052/12/31/2053/12/31/2054/12/31/2055/12/31/2056/12/31/2057/12/31/2058/12/31/2059/12/31/2060/12/31/2061/12/31/2062/12/31/2063/12/31/2064/12/31/2065/12/31/2066/12/31/2067/12/31/2068/12/31/2069/12/31/2070/12/31/2071/12/31/2072/12/31/2073/12/31/2074/12/31/2075/12/31/2076/12/31/2077/12/31/2078/12/31/2079/12/31/2080/12/31/2081/12/31/2082/12/31/2083/12/31/2084/12/31/2085/12/31/2086/12/31/2087/12/31/2088/12/31/2089/12/31/2090/12/31/2091/12/31/2092/12/31/2093/12/31/2094/12/31/2095/12/31/2096/12/31/2097/12/31/2098/12/31/2099/12/31/2010/12/31/2011/12/31/2012/12/31/2013/12/31/2014/12/31/2015/12/31/2016/12/31/2017/12/31/2018/12/31/2019/12/31/2020/12/31/2021/12/31/2022/12/31/2023/12/31/2024/12/31/2025/12/31/2026/12/31/2027/12/31/2028/12/31/2029/12/31/2030/12/31/2031/12/31/2032/12/31/2033/12/31/2034/12/31/2035/12/31/2036/12/31/2037/12/31/2038/12/31/2039/12/31/2040/12/31/2041/12/31/2042/12/31/2043/12/31/2044/12/31/2045/12/31/2046/12/31/2047/12/31/2048/12/31/2049/12/31/2050/12/31/2051/12/31/2052/12/31/2053/12/31/2054/12/31/2055/12/31/2056/12/31/2057/12/31/2058/12/31/2059/12/31/2060/12/31/2061/12/31/2062/12/31/2063/12/31/2064/12/31/2065/12/31/2066/12/31/2067/12/31/2068/12/31/2069/12/31/2070/12/31/2071/12/31/2072/12/31/2073/12/31/2074/12/31/2075/12/31/2076/12/31/2077/12/31/2078/12/31/2079/12/31/2080/12/31/2081/12/31/2082/12/31/2083/12/31/2084/12/31/2085/12/31/2086/12/31/2087/12/31/2088/12/31/2089/12/31/2090/12/31/2091/12/31/2092/12/31/2093/12/31/2094/12/31/2095/12/31/2096/12/31/2097/12/31/2098/12/31/2099/12/31/2010/12/31/2011/12/31/2012/12/31/2013/12/31/2014/12/31/2015/12/31/2016/12/31/2017/12/31/2018/12/31/2019/12/31/2020/12/31/2021/12/31/2022/12/31/2023/12/31/2024/12/31/2025/12/31/2026/12/31/2027/12/31/2028/12/31/2029/12/31/2030/12/31/2031/12/31/2032/12/31/2033/12/31/2034/12/31/2035/12/31/2036/12/31/2037/12/31/2038/12/31/2039/12/31/2040/12/31/2041/12/31/2042/12/31/2043/12/31/2044/12/31/2045/12/31/2046/12/31/2047/12/31/2048/12/31/2049/12/31/2050/12/31/2051/12/31/2052/12/31/2053/12/31/2054/12/31/2055/12/31/2056/12/31/2057/12/31/2058/12/31/2059/12/31/2060/12/31/2061/12/31/2062/12/31/2063/12/31/2064/12/31/2065/12/31/2066/12/31/2067/12/31/2068/12/31/2069/12/31/2070/12/31/2071/12/31/2072/12/31/2073/12/31/2074/12/31/2075/12/31/2076/12/31/2077/12/31/2078/12/31/2079/12/31/2080/12/31/2081/12/31/2082/12/31/2083/12/31/2084/12/31/2085/12/31/2086/12/31/2087/12/31/2088/12/31/2089/12/31/2090/12/31/2091/12/31/2092/12/31/2093/12/31/2094/12/31/2095/12/31/2096/12/31/2097/12/31/2098/12/31/2099/12/31/2010/12/31/2011/12/31/2012/12/31/2013/12/31/2014/12/31/2015/12/31/2016/12/31/2017/12/31/2018/12/31/2019/12/31/2020/12/31/2021/12/31/2022/12/31/2023/12/31/2024/12/31/2025/12/31/2026/12/31/2027/12/31/2028/12/31/2029/12/31/2030/12/31/2031/12/31/2032/12/31/2033/12/31/2034/12/31/2035/12/31/2036/12/31/2037/12/31/2038/12/31/2039/12/31/2040/12/31/2041/12/31/2042/12/31/2043/12/31/2044/12/31/2045/12/31/2046/12/31/2047/12/31/2048/12/31/2049/12/31/2050/12/31/2051/12/31/2052/12/31/2053/12/31/2054/12/31/2055/12/31/2056/12/31/2057/12/31/2058/12/31/2059/12/31/2060/12/31/2061/12/31/2062/12/31/2063/12/31/2064/12/31/2065/12/31/2066/12/31/2067/12/31/2068/12/31/2069/12/31/2070/12/31/2071/12/31/2072/12/31/2073/12/31/2074/12/31/2075/12/31/2076/12/31/2077/12/31/2078/12/31/2079/12/31/2080/12/31/2081/12/31/2082/12/31/2083/12/31/2084/12/31/2085/12/31/2086/12/31/2087/12/31/2088/12/31/2089/12/31/2090/12/31/2091/12/31/2092/12/31/2093/12/31/2094/12/31/2095/12/31/2096/12/31/2097/12/31/2098/12/31/2099/12/31/2010/12/31/2011/12/31/2012/12/31/2013/12/31/2014/12/31/2015/12/31/2016/12/31/2017/12/31/2018/12/31/2019/12/31/2020/12/31/2021/12/31/2022/12/31/2023/12/31/2024/12/31/2025/12/31/2026/12/31/2027/12/31/2028/12/31/2029/12/31/2030/12/31/2031/12/31/2032/12/31/2033/12/31/2034/12/31/2035/12/31/2036/12/31/2037/12/31/2038/12/31/2039/12/31/2040/12/31/2041/12/31/2042/12/31/2043/12/31/2044/12/31/2045/12/31/2046/12/31/2047/12/31/2048/12/31/2049/12/31/2050/12/31/2051/12/31/20

Fed Başkanı Jerome Powell, faiz artırım büyükliğinin ABD'de ayı toplamında düşürebileceğini, ancak faiz artırmalarının duraklatılmaması konuşmak için çok erken olduğunu ifade etmiştir. Powell, para politikası sıkıştırmakta aşırıya kaçıkların düşünmediklerini, böyle bir durumun olması halinde cılızinde araçları kullanarak buna yanıt vereceklerini belirtmiştir. Ayrıca Powell ABD ekonomisinde bir yumuşak iniş olasılığının azaldığını da dile getirmiştir.

ABD ekonomisi ilk iki çeyrekteki küçülmeyin ardından 2021 yılının üçüncü çeyreğinde %2,4 büyümeye beklentilerinin üzerindeki öncül verilere göre %2,6 büyümüşür. Ülke ekonomisi ikinci çeyrekte %0,6 daralmıştır. Üçüncü çeyrekte tüketici harcamaların büyümeyi yukarı yönü etkilemek; stoklar 0,7 puan düşüş yönüyle katkıda bulunmuştur. Yılın üçüncü çeyreğinde ekonomide toparlanma yaşanmış olsa da Fed'in enflasyonu düşürmek amacıyla Kasım ve Aralık aylarında da faiz artırımlarına devam edeceği beklentisi reseşyon endişelerini de beraberinde getirmektedir. Beyaz Saray ABD ekonomisine ilişkin büyümeye beklentisini, 2022 yılı için %3,8'den %1,4'e düşürmüştü. Fed de Eylül toplantısında ABD ekonomisine ilişkin büyümeye beklentisini 2022 yılı için %1,7'den %0,2'ye düşürmüştür.

ABD'de tüketici fiyatları Endeksi (ÜFE) Ekim'de beklenenlerin altında aylık bazda %0,4 artmıştır. TÜFE yıllık bazda ise Eylül'deki %8,2'den Ekim'de %7,7'ye gerilemiştir. Çekirdet TÜFE aylık bazda beklenenlerin altında %0,6 artmıştır. Çekindelik TÜFE yıllık bazda ise %6,6'dan %6,3'e gerilemiştir. Üreticiler Fiyatları Endeksi (ÜFE) beklenenlerin altında aylık bazda %0,0 artmıştır. ÜFE yıllık bazda ise %8'e gerilemiştir. Çekirdek ÜFE %0,3 artış beklenenlerine karşın aylık bazda değişim göstermemiştir. Yıllık bazda ise beklenenlerin altında gerçekleşen Çekirdek ÜFE %6,7 olmuştur. Enflasyonun Ekim'de beklenenlerin altında kalması yılın ilk çeyreğindeki düşüşüne neden olmuştur. Fed'in Aralık ayında yapacağı toplantıda faiz artışı beklenenlerin altında kalma gitme ihtimalini güçlendirmiştir.

ABD ekonomisinin üçüncü çeyrek büyümeye oranı %2,6'dan %2,9'a yukarı yönlü revize edilmiştir. Yukarı yönlü revizyonda kişisel tüketim harcamalarında, kamu harcamalarında ve dış ticaret yapılan yukarı yönlü revizyonlar etkili olmuştur. Stok etkisi ise aşağı yönlü revize edilmiştir.

ABD'de Tüketicili Fiyatları Endeksi (TUFFE) Kasım'da aylık bazda %0,3 olata beklenenlerin altında %0,1 artmış, yıllık bazda ise Ekim'deki %6,7'den Kasım'da %7,1'e gerilemiştir. Böylece yıllık enflasyon "%7,3 olan beklenenlerin altında gerçekleşmiştir. Çekirdek TUFFE aylık bazda beklenenlerin altında %0,2 artmış, çekirdek TUFFE yıllık bazda ise %6,3'ten %6'ya gerilemiştir. Enflasyonun Kasım'da beklenenlerin altında kalması ve yıllık bazda görülenmesi, enflasyonda en kötüsünün geride kalmış olabileceği işaret etmiştir. Enflasyondaki yıllık artışın işe gelecek yıl yavaşlamaya devam etmesi beklenmektedir. Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) Kasım'da aylık bazda beklenenlerin üzerinde %0,3 artmış, bazda ise beklenenlerin üzerinde %7,4 gerçekleşmiştir. Böylece ÜFE bir önceki aya göre gerilemiştir. Çekirdek ÜFE Kasım'da aylık bazda %0,4, yıllık bazda %6,2 artmış ve beklenenlerin üzerinde gerçekleşmiştir.

ABD'de tarm daa istihdam Kasım'da 200 bin artı beklenişinin üzerinde 263 bin kişi artmış. Ekim ayı verisi 284 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Kasım'da bir önceki aya göre değişmeyecek beklenilere paralel %3,7 olmuştur. Ortalama saatlik kazançlar Kasım ayında beklenenlerin üzerinde yıllık bazda %5,1, aylık bazda %0,6 artmıştır. İşgücüne katılım oranı Kasım'da %62,1. istihdam oranı ise %59,9 gerçekleşmiştir.

ABD'de tarım dışı istihdam Ekim'de 200 bin artış beklenisinin üzerinde 261 bin kişi artmıştır. Eylül ayı verisi 263 bin kişiden 315 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Ekim'de bir önceki aya göre 0,2 puan artışla %5,7 olmuştur. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Ekim ayında yıllık bazda %4,7 artmıştır. İşgücüne katılmoran Ekim'de %62,2, istihdam oranı %60 olmuştur.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Ekim ayı toplantısında bekleniği gibi faiz oranını 75 baz puan artırmıştır. Böylece genel faiz seviyesi 1,00% oldu. İkinci önemli

kararıyla ana refinansman oranı: %2; marginal borç verme imkanını: %2,25 ve mevduat faizi %1,50 seviyesine çıkılmıştır. Banka'nın kararnameinde enflasyonun uzun bir süre daha hedefin üzerinde seyredeceğini belirtmiş ve ECB, faizleri daha da artırmayı öngördüğünü açıklamıştır. Faiz kararlarının toplantı bazında alınacağı vurgulanmıştır. ECB, finansal koşulları daha sıkılaştırırmak için hedefli uzun vadeli refinansman operasyonları (TLTRO) şartlarının güncellendiğini. TLTRO faizlerinin 23 Kasım'dan itibarlı tarihine kadar ortalama politika faizi olacağını duyurmuştur.

EBC Başkanı Christine Lagarde, faiz oranlarını daha da artırmayı umut ettiğini ve orta vadeli enflasyon hedefini yakalamayı hedeflediklerini söylemiştir. Lagarde, geçen ayıarda artan enerji ve gıda fiyatlarının skoru yaratığını ifade etmiştir. Lagarde, beklenmeyen ve sıra dışı bir şekilde artan enflasyonla TLTRO aracını kullanarak normalleşme sürecini kalıcı halde getirmeyi hedeflediklerini belirtmiştir. Ayrıca Lagarde, ekonomik faaliyette yavaşlamadan yılın geri kalanında ve gelecek yılın ilk kısmında devam etmesini beklediklerini söylemiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılının üçüncü çeyreğinde önceki verilere göre çeyreklik bazda %0,2, yıllık bazda %2,1 ile beklentilere paralel büyümüşdür. Aynı dönemde Avrupa Birliği VAKIF ve İŞ BANKASI'ndan beklenti, %0,2, yıllık bazda %2,4 büyümüştür.

ana refinansman oranı $\%2,50$; marginel borç verme imkânı $\%1,75$ ve mevduat faizi $\%2,00$ seviyesine çıkmıştır. Banka'nın karar metninde faiz artışlarının önemli ölçüde ve kademeeli olarak devam edeceği mesajı verilmiştir. Parasal sıkışmanın planlandığı gibi Mart ayında başlayacağı ve öngörlülebilir hızda gerçekleşeceğini ifade edilmiştir. Bölge ekonomisinin mevcut ve gelecek çeyrekte daralabileceğini tahminini yapılmıştır. Banka, Euro Bölgesi için bu yılki büyümeye ve enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etmiştir. 2022 yılı için büyümeye oranını $\%6,3,1$ den $\%6,3,4^{\circ}e$, enflasyon tahmini $\%6,8,1$ den $\%6,8,4^{\circ}e$ yükselttilmiştir.

ECB Başkanı Christine Lagarde, enflasyonun çok yüksek olduğunu ve daha fazla faiz artırmayı düşündüklerini belirtmiştir. Lagarde, sonraki faiz kararlarının da verilere bağlı olacağını eklemiştir. Enflasyonun 2023'te yıl boyunca düşüşünü sürdüreceğini üngören Lagarde, olumsuz daigalanmalar ortadan kalktıkça düşmenin toparlanmasını beklediklerini ifade etmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılın üçüncü çeyrek büyümeye orantılı %2,1'den %2,3'e yukarı yönlü revise edilmiştir. Aynı dönemde Avrupa Birliği ekonomisi çeyreklik bazda %0,4, yıllık bazda %2,5 büyümüşdür. Üçüncü çeyrekte İrlanda çeyreklik bazda %2,3 ile en hızlı büyümeyen ülke ekonomisi olmuştur. İrlanda'yı %1,3 büyütme ile Romanya, Malta ve Güney Kıbrıs takip etmiştir. Üçüncü çeyrekte %1,8 daralma ile Estonya en sert düşüşü gösteren ekonomi olmuştur. Fransa ekonomisini bir önceki çeyrege göre %0,2 büyündüğü üçüncü çeyrekte, Almanya ekonomisinin büyümeye oranı bir önceki çeyrege göre %0,4 olmuştur.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Kasım'da aylık bazda %0,1 düşmüştür, yıllık bazda %10,6'dan %10,1'e gerilemiştir. Böylece enflasyon Haziran 2021'de en soura ilk defa gerilememiştir. Çekirdek enflasyon yıllık bazda %5 gerçekleşmiştir. Kasım'da en yüksek artış enerji kaleminde yaşanmıştır. Enerjinin yıllık bazda %34,9 artışı Kasım'da, gıdadaki artış %13,6 olmuştur.

संग्रहालय राजपति नंगा NC: 357226
झारखण्ड, कुटुम्बगढ़ ७८३ २११ ००५ ६५५९

Üçüncü çeyrekte İsviçre çeyreklik bazda %0,7 ile en hızlı büyüyen ülke ekonomisi olmuştur. İsviçre'yi %0,5 büyümeye ile İtalya, %0,4 büyümeye ile Portekiz ve Litvanya takip etmiştir. Üçüncü çeyrekte %0,7 daralma ile Letonya en sert düşüşü gösteren ekonomi olmuştur. Fransa ekonomisinin bir önceki çeyreğe göre %0,2 büyüğü üçüncü çeyrekte, Almanya ekonomisinin büyümeye oranı bir önceki çeyreğe göre %0,3 olmuştur. Euro Bölgesi'nin 2022 yılında %3,1 oranında büyümesi beklenmektedir.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Ekim'de nihai verilere göre aylık bazda %1,5 artmış, yıllık bazda %9,9'dan %10,6'ya yükselmiştir. Enflasyondaki yükselişte enerji ve gıda fiyatlarındaki artış belirleyici olmuştur. Enerji, gıda, alkol ve tütün içermeyen çekirdek enflasyon yıllık bazda %5 artmıştır. Bölge'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da Ekim ayında enflasyon yıllık bazda %11,6 armıştır. Bölge'de en yüksek enflasyon %22,5 ile Estonia'da, en düşük enflasyon ise %2,9 ile İsviçre'de görülmüştür. Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nın yıl sonu enflasyon beklentisi %8,1 seviyesinde bulunmaktadır.

İngiltere ekonomisi üçüncü çeyrekte öncül verilere göre yıllık bazda %2,4 büyümüştür. Ülke ekonomisi çeyreklik bazda ise %0,2 daralmıştır. Böylece İngiltere ekonomisi pandemiden bu yana henüz tam olarak toparlanamayan tek G7 ülkesi olmuştur. Bu dönemde tüketici harcamaları ve şirket yatırımları azalırken, üçüncü çeyrek büyümeye rakamının Ingiltere Merkez Bankası (BoE)'nın da öngördüğü şekilde resesyon başlangıcı olabileceği değerlendirilmektedir. ikinci çeyreğe ilişkin veri, %0,1 daralmadan %0,2 büyümeye revize edildiği için ülke ekonomisi henüz teknik resesyonu görmemiştir. Aralık ayından bu yana sekiz kez faiz artımına giden Ingiltere Merkez Bankası, çift haneye ulaşan enflasyonu kontrol altına almak için resesyonun kaçınılmaz olduğunu belirtmişti. Banka'nın bir senaryosuna göre resesyon 2024 yılının ortasına dek sürebilcektir.

VAKIF YATIRIM MENÜKÜL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mkt. Emlakla Martin Cad. 24. Mah. 24/2
F-23280 Bursa / 15. Beştepe 34335
Telsiz: 0224 357 35 00
www.vakifyatirim.com.tr

Başarılı Kullanıcı No: 02 312 005 1555
Mersis No: 0 5222 453 3900017

Türkiye ekonomisi 2022 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,9 büyümüştür (piyasa beklentisi: %4). ikinci çeyrek büyümesi ise %7,6'dan %7,7'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü 2022 yılının üçüncü çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %120,5 artarak 4 trilyon 258 milyar hasıla yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yıltı aynı çeyreğine göre %3,6 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış Gayrisafi yurt içi hasıla ise bir önceki çeyreğe göre %0,1 azalmıştır. Üçüncü çeyrek bütünlüde hanehalkı tüketimi belirleyici olurken, yüksek enflasyon dilişik faiz ortamına karşın yatırımların büyümeye negatif yönlü katkıda bulunması dikkat çekmiştir. Bu durumun yaşamásında kamu otoritelerince son dönemlerde kredi büyümesinin yavaşaması yanında aldığı kararlar da etkili olmuştur. Mevsimsel nedenlerle çeyreklik bazda turizm sektörünün büyümeye yaptığı katkıının azalmasının da etkisiyle hizmet sektöründeki yıllık artış hızı beş çeyrek sonra ilk defa tek hanedan gerçekleşmiştir. Stok kaleminin büyümeye negatif katkısı önceki çeyreğe göre azalsın da üçüncü çeyrekte yüksek seyretmeye devam etmiştir. İlerleyen aylıklarda üretici fiyatlarının yüksek seyretmesiyle bu yılın başında yüksek kurun yaratıldığı rekabet avantajının bir miktar zayıflaması sonucunda net ihracatin büyümeye katkısı azatacaktır. Ekonomi yöncüminin en önemli önceliginin büyümeye olduğunu göz önüne aldiğinizda ihracat kaynaklı baskıların dış talebi azaltacağını, buun sonucunda iç talep destekli bir büyümeye dönemine gireceğini düşünmektediriz. Bu bağlamda, son dönemde kamu otoritelerinin düşünmektedir. Bu bağlamda, son dönemde kamu kredilerle ilgili kısıtlama yönü aldığı kararlarda gevşemeye gitmesi ve barçama kanalını kullanarak maliye politikalarıyla desteklenmesi sonucunda dış talepteki yavaşmayı kompanse edici bir iç talep ortamı yaratılacaktır.

28 Aralık 2022

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) 2022'de beklentilerinin altında aylık bazda %2,88 (Piyasa beklentisi: %3,0) seviyesinde gerçekleşti. Ünlü İSTANBUL
Sicil numarası: 77652
www.vakifyatirim.com.tr
Başarılı Kullanıcı No: 02 312 005 1555
Mersis No: 0 5222 453 3900017

Japonya Merkez Bankası (BoJ), 28 Ekim'de gerçekleştirdiği toplantılarında, yende ve Japon tâhvillerindeki baskya rağmen büyümeye görünümüne ilişkin endişelerle odaklanarak politika faizini eksi %0,1 seviyesinde tutmuştur. Banka, 10 yıllık tâhvîl getiri hedefini de %0 seviyesinde korumuştur. Beklentiler paralelinde Banka, getiri eğrisi kontrollü ve varlık alımları ile ilgili politika duruşunda da değişikliğe gitmemiştir. Banka, çekirdek enflasyon için beklenenlerini aşağı çekmiştir. Çekirdek enflasyon beklenisi 2022 mali yılı için %2,3'ten %2,9'a, 2023 mali yılı için %1,4'ten %1,6'ya ve 2024 mali yılı için %1,3'ten %1,6'ya yükseltilmişir. Büyüme beklenenleri bu yıl için %2,4'ten %2'ye, gelecek yıl için %2'den %1,9'a ve 2024 yılı için %1,3'ten %1,5'e revize edilmiştir.

Japonya ekonomisi üçüncü çeyrekte büyümeye beklenenlerin aksine çeyreklik bazda %0,3, yıllık bazda %1,2 daralmıştır. Küresel resesyon riskleri, zayıf yen ve keskin şekilde yükselen İthalat maliyetlerinin hâne halkı harcamaları ve işletme aktiviteleri üzerinde yaratıcı baskı, üçüncü çeyrekte Japon ekonomisinin küçülmesine yol açmıştır.

Japonya'da enflasyon Ekim'de yıllık %3,7 artışıyla beklenenleri aşmıştır. Ülkede enflasyon 40 yılın zirvesine çökarken para politikasında herhangi bir değişiklik beklenmemektedir. Taze gıda hariç yıllık TÜFE artışı %3,6, taze gıda ve enerji hariç yıllık TÜFE artışı da %2,5 ile beklenenleri aşmıştır. Böylece ükdedeki fiyat artışları aralıksız 7 ay boyunca Japonya Merkez Bankası (BoJ)ının %2'lik enflasyon hedefinin üzerinde gerçekleşmiştir.

Cin ekonomisi 2022 yılının üçüncü çeyreğinde beklenenlerin üzerinde yıllık badza %6,3,9 büyümüştür. Ancak Kovid-19 kısıtlamaları, konut sektöründe uzayan kriz ve küresel durgunluk riskleri ülke ekonomisi ile ilgili belirsizlikleri artırmaktadır. İlk yarında %2,5 düzeyinde olan büyümeye, ilk üç çeyrekte %3'e ulaşmıştır.

VAKIF İYATİRM HESKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Akşar Mah. Ebulhassan Nuriye Cad. 2. Blok No: 10/A
24180 Elazığ / M. 0532 352 35 26
E-mail: info@vakti.com.tr
Heskiel İletişim Şube No: 255728
Bogazici Kuruçeşme - D. 212 006 5369
Nefis No: 9 9226 4623 599001

TÜFE Ekim'deki %85,51'den %84,39'a gerilemiştir. Böylece enflasyon Mayıs 2021'den sonra ilk defa gerilmiştir. Kasım'da gıda ve alkolsüz içecekler, konut ile ev eşyası gruplarındaki artılar enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyeen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Kasım'da bir önceki aya göre %1,88 artmış ve yıllık bazda Ekim'deki %70,45'ten %68,91'e gerilemiştir. Yurt içi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Kasım'da bir önceki aya göre %60,74 artmış ve yıllık bazda Ekim'deki %157,7'den %136,02'ye gerilemiştir. Kasım'da Yi-ÜFE'deki artış yavaşlamasında enerji grubunda aylık bazda %64,24 düşüş yaşamaması etkili olmuştur.

Pandemi döneminin etkisiyle 2021 yılın Ekim ayında 4,1 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesi 2022 yılın Ekim ayında 359 milyon dolar açık vernmiştir (piyasa beklenisi: -1,6 milyar dolar). Çekirdek cari dengesi olarak da ifade edilen enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi Ekim'de 8,6 milyar dolar fazla vermiştir. Yılın başından bu yana cari işlemler 38,2 milyar dolar olurken, 12 aylık kümülatif toplanda 43,4 milyar dolar gerçekleşmiştir. Ekim ayında 743 milyon dolar doğrudan yatırımdan 30,4 milyon dolar portföy yatırımlarından ve 3,7 milyar dolar diğer yatırımlardan giriş olmuştur. Net hata noktasında 2021 yılın Ocak ayında bu yana görülen en düşük döviz giriş yasanmış ve Ekim'de 660 milyon dolarlık bir giriş olmuştur. Rezerv varlıklar 5,1 milyar dolardır artışı göstermiştir. Turizm gelirlerindeki yıllık hedefin 35 milyar dolardan 44 milyar dolara yükselmesinin etkisiyle cari açığın yılını kalan iki ayında OVP beklenisi olan 47,3 milyar doların altında kalması, 2023 yılında 22 milyar dolara gerilemesi beklenmektedir.

2021 yılı Kasım ayında 32 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi 2022 yılının Kasım ayında 108,3 milyar TL fazla vermiştir. Faiz düşme deuge 2021 yılı Kasım ayında 47,3 milyar TL fazla verirken, 2022 yılı Kasım ayında 132,7 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi

Çin'de TÜFE Ekm'de yıllık bazda beklenenin altında %2.1 artmıştır. Ükede ÜFE ise yıllık bazda %1,3 gerileyerek Aralık 2020'den bu yana ilk kez düşüş göstermiştir.

Cin Merkez Bankası (PBoC), Eylül ve Ekim aylarının ardından Kasım ayında da borç verme gösterge faiz oranını (LPR) değiştirmemiştir. PBoC, piyasa beklenenlerine paralel olarak 1 yıl vadeli kredi ana faiz oranını (LPR) %3,65 ve 5 yıl vadeli faizi %6,4,30 seviyesinde tutmuştur.

İngiltere Merkez Bankası (BOE) 40 yılın zirvesindeki enflasyonu dengelenecek için 75 baz puan ile 1989'dan bu yana görülen en büyük faiz artışını yaparak politika faizini %3'e yükseltmiştir. Norveç Merkez Bankası politika faizini 25 baz puan artısta 2009'dan bu yana ki en yüksek seviye olan %2,5'e yükseltmiştir. Avustralya Merkez Bankası (RBA), faiz oranının piyasa beklenenlerine paralel 25 baz puan artırmış ve %2,60'tan %2,85'e çıkarmıştır. Böylece ülkeyde politika faizi 2013 yıldırda bu yana en yüksek seviyeye yükselmiştir. Romanya Merkez Bankası, art arda üç kez 75 baz puanlık artış gerçekleştirdikten sonra 50 baz puanlık artışla faizteri %6,75'e yükselmiştir. Bu 2010'dan bu yana görülen en yüksek faiz oranı olmuştur. Meksika Merkez Bankası, beklenenlere paralel olarak gösterge faiz oranını %9,25'ten %10'a çıkarmıştır.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda 2022 yılı küresel büyümeye tahminini %3,2 seviyesinde tutarken 2023 küresel büyümeye tahminini %2,9'dan %2,7'ye düşürmüştür ve en kötüsünün henüz görülmemiş olduğunu bildirmiştir. IMF, uzun yılların en yüksek seviyesindeki enflasyon, Ukrayna'daki savaş ve Çin'deki yavaşlama gibi faktörlerin küresel ekonomik görünümü kötüleştiğini ifade etmiştir. Raporda, Fed'in parasal sıkılaşmasının küresel piyasa hissedileceği; doların gelişen ve gelişmiş piyasalar karşısında yükselişinin enflasyonist baskuları ve AFRİN MİLLİ KÜŞÜ'NÜ GEKEKLERİ'nda da artacağı vurgulanmıştır. IMF, 2023'te %2,7'ten %2,7'ye büyümeye tahminini %1,6'ya çekterken,

gelişleri bir önceki yılın aynı ayına göre kurumlar vergisindeki yükselişin etkisiyle %107,3 artarak 347,7 milyar TL olurken, bütçe giderleri %76,4 artarak 239,4 milyar TL olmuştur. Kasım'da BOTAŞ'a aktarım olmaması ve Kar Korunaklı Mecduat (KKM)'ın etkisinin düşük olması sonucu verilen bütçe fazlası, Arazık ayında beklenenin üzerinde bütçe açığını gelse dahi bütçe dengesinin yıl, hedefin çok altında bitireceğini ortaya koymaktadır. Tüm bu gelişmeler, bütçe açığı/GSYH oranının yıl, son OVP'de açıklanan tahminin olan %3,4 seviyesinin altında sonlandırılacağına işaret etmektedir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 22 Aralık'ta gerçekleştirdiği toplantılarında beklendiği gibi politika faiz oranını değiştirmeyerek %9'da sabit bırakmıştır. TCMB, Kasım toplantılarında "Mevcut politika faizi ile küresel talebe ilişkin artan riskleri tıpkı olarak yeterli düzeyde olduğunun değerlendirildiğini, Ağustos ayında başlatılan faiz indirim döngüsünün sonlandırılmasına karar verdiğin belirterek faizlerin sabit bırakılacağı mesajını vermiştir. TCMB'nin fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda enflasyonda kalıcı düşüş işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşmaya kadar clindeki tüm araçları iüralasma stratejisi çerçevesinde kararlılık kullanmaya devam edeceği ifadesi bir kez daha tekrarlanmıştır.

Ekonominin İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Ekonomik Görünüş raporunda Türkiye ekonomisinin 2022 yılında %5,3 büyüyeceğini, 2023 yılında ise büyümeyenin %3 civarına gerileyeceğini öngörmüştür. 2024 için büyüme beklenisi de %3,4 olarak ortaya konmuştur. Enflasyonun düşeceğini ancak %40'ın üzerinde kalacağını öngören OECD, artan belirsizliğin yatırımları düşürecekini, hanedalı satın alma gücünün azalacağını ve ihracatın, dış talepteki zayıflığın etkisi ile yavaşlayacağını belirtmiştir.

2023 yılı tahminini $\%1$ 'de bırakmıştır. Euro Bölgesi'nin ise $\%2,6$ olan 2022 yılı büyüme tahminini $\%3,1$ 'e yükseltirken, 2023 yılı tahminini ise $\%1,2$ 'den $\%0,5$ 'e çekmiştir.

Türkiye ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğine geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,6 büyümüştür (piyasa beklenisi: %7,5). İlk çeyrek büyümesi ise %67,3'ten %7,5'e yukarı yönü revize edilmiştir. Gayrisafi yurt içi hasila büyüklüğü 2022 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %114,6 artarak 3 trilyon 418 milyar 967 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış gayrisafi yurt içi hasila yılın ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,3 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış gayrisafi yurt içi hasila ise bir önceki çeyrege göre %2,1 artmıştır. İkinci çeyrekte büyümeyi belirleyen sektör hizmetler sektörü oluşturken, büyümeyi artıran harcama bileseni ise hane halkı tüketimi oluşturmuştur. Böylece Türk ekonomisi, güçlü görünümünü ikinci çeyrekte de sürdürmüştür. Bu görünümün önümüzdeki çeyreklerde devam edip etmeyeceği önemli olacaktır. Öte yandan artan kur ve maliyet baskları, tüketim harcamaları üzerinde de bask¹ yaratacaktır. Harcama bilesenlerine göre büyümeye stok etkisinin -10,3 ile tarihi yükseliş seviyeye ulaşmasıURETİM tarafinda bir yavaşlama olduğunu ortaya koymaktadır. Ancak enflasyonla birlikte reel alım harcamalarının yavaşlaması, negatif stok etkisini pozitife döndürebilecektir. Bununla birlikte, son faz indiriminin ardından yurt içi gösterge tahvil getirilerinde yaşanan düşüş, önümüzdeki dönemde kamu harcamalarında artış olabileceğini göstermektedir. Üretim tarafinda işç hizmetler sektörü, büyümeyi olumlu yönde etkilemeyecektir. Özellikle turizm sektörünün büyümeye olumlu katkısının yüksek olduğu görülmektedir. Ancak kişi aylannın gelmesiyle birlikte turizmdeki hareketlilik yaz aylarına kıyasla azalacağından hizmetler sektörünün büyümeye katkısı da azalabileceğinden dolayı yılın ikinci yarısında Türkiye ekonomisinin yılın ilk yarısına kıyasla bir miktar yavaşlaması olası olabilir. Rusya-Ukrayna savaşının başta entia

28 Aralik 2022



तिरेत लियानि दिक्षुरुद्ध वक्तिरेति दिक्षुरुद्धा तिरेत

સિક્યુરિટી

ପ୍ରକାଶକ ପତ୍ର

devam etmesi. Avrupa'da krize dönüsen enerji sorunlarının en büyük ticaret ortağımız olan Avrupa ekonomisinde yarattığı olumsuzluk ve bunur ihracatımı olumsuz etkileme olasılığı ikinci yerde büyümeye üzerinde baskı oluşturacak diğer nedenler olarak görülmektedir. Ayrıca yüksek enflasyonun yaratığı reel alım gücündeki azalma, özellikle tüketici kredilerinde son haftalarda; yavaşlamanın yanı sıra küresel ekonomide beklenen yavaşlama, büyümeye yılın ikinci yarısında beklenen yavaşlamayı içen etmektedir. Tüm bunlar birlikte değerlendirildiğinde 2022 yılı için hedef olarak belirlenen %5 büyümeye oranının yakalanabilir olduğu görülmektedir.

Tüketicili Fiyat Endeksi (TİFE) Ekim'de beklenenlerin altında aylık bazda %3,5 (Piyasa beklenisi: %3,60) artmıştır. Yıllık bazda ise TİFE Eylül'deki %63,45'ten %85,51'e yükselmiştir. Ekim'de gıda ve alkolsüz içecekler, giyim ve ayakkabı ile kategorilerindeki artışlar enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemlerde ise içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek ofıatsının (C endeksi) Ekim'de bir önceki aya göre %3,22 artmış ve yıllık bazda Eylül'deki %68,09'dan %70,45'e yükselmiştir. Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-TİFE) Ekim'de bir önceki aya göre %7,85 artmış ve yıllık bazda Eylül'deki %151,5'ten %157,60'a yükselmıştır. Ekim'de Yİ-TİFE altında yer alan tüm ana sanayi gruplarında aylık artış, bir önceki aya göre yükselmiştir. Bununla birlikte Yİ-TİFE'deki artısta esas belirleyici aylık bazda %26,5 artan enerji fiyatları olmuştur.

Pandemi döneminin etkisiyle 2021 yıl Eylül ayında 2,7 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesi 2022 yılı Eylül ayında 3 milyar dolar açık vermiştir (piyasa beklenisi: -2,85 milyar dolar). Hizmet sektörünün yıllık olarak %28 artmasına karşın dış ticaret açığının yıllık bazda %619 artması, cari açıktı geçen yıla göre yaşanan genişlemenin devam etmesine neden olmuştur. Çekidetek VAKIF YATIRIMLARI İŞLETME İDEALİSTİĞİDE edilen enerji ve altın hariç cari işlemler CARİ AÇIK DENGESİ DEĞİŞTİRİLDİSE fazla vermiştir. Cari denge Ocak-Eylül

नियम एवं नियन्त्रण प्रक्रिया वाचकीय बैंकों के लिए बैंकों द्वारा दिया गया अधिकारी वाचकीय बैंकों के लिए बैंकों द्वारा दिया गया अधिकारी

8 Aralik 2022

8 kwietnia 2023

dönerinde 38 milyar dolar, 12 aylık kütülatif toplamda ise 39,2 milyar dolar açık vermiştir. Cari işlemler açığının finansmanı Eylül'de ağırlıklı olarak rezerv varlıklar ve net hata noksan kalemlerinden gerçekleşmiştir. 3 milyar dolar cari açığın yaşadığı bir ortanda doğrudan, portföy ve diğer yatırımlardan 1,3 milyar dolar net çıkış, 2,6 milyar dolar net hata noksası kalemine giriş olması sonucu Eylül ayında rezerv varlıklar 1,6 milyar dolar azalış göstermiştir.

2021 yılı Ekim ayında 17,4 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi 2022 yılının Ekim ayında 83,3 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı denge 2021 yılı Ekim ayında 3,1 milyar TL açık veritken, 2022 yılı Ekim ayında 21,1 milyar TL açık vermiştir. Ekim ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %96,6 artarak 224,2 milyar TL olurken, bütçe giderleri %133,9 artarak 307,4 milyar TL olmuştur. Bütçe giderlerindeki artış, gelirlere kıyasla daha hızlı gerçekleşmesinin etkisiyle bütçe dengesi 2022 yılının en yüksek açığını Ekim ayında vermiştir. Geçen yıl bütçe dengesini 192,2 milyar TL açık verdiği ve OVP'de 2023-2025 yıllarını ~~takip eden~~ ²⁰²³⁻²⁰²⁵ Orta Vadeli Program (OVP)'da 2022 yılı bütçe açığını ~~takip eden~~ ²⁰²³⁻²⁰²⁵ 461,2 milyar TL'ye yükselttiği göz önüne alındığında, bütçe açığı yıl içerisinde tahminlerin altında kalsa da Kasım ve Aralık aylarında bütçe açığının ciddi oranda artacağına işaret etmektedir.



Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 20 Ekim'de yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantılarında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oramı beklentilerin üzerinde 150 baz puan indirecek %10,50'ye çekmiştir. Enflasyonda yaşanan yükselişe jeopolitik gelişmelerin ve ekonomik temellerden uzak fiyat oluçlarının etkili olduğu belirtilmiştir. Sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın güçlendirilmesi için atılan ve kararlılıkla uygulanan adımlar ile birlikte, kiresel barış ortamının yeniden tesis edilmesiyle dezenfasyonist sürecin başlayacağıının öngöründüğü ifadesi tekrar edilmiştir. Jeopolitik risklerin artığı ve kiresel belirsizliklerin edilmesi, ~~dezenfasyonist~~ ^{jeopolitik} büyümeyi desteklemek için finansal adımların devam etmesi beklenmektedir. Bu olsası amaciyla faiz indirimine gidildiği

VAKIF YANNAKIS
MÜŞTERİ İSTİHARE
FİRMASI LTD. ŞTİ.

FATİH MÜŞTERİ İSTİHARE
FİRMASI LTD. ŞTİ.

İşletme No: 38726
T.C. No: 0 922 002 315
Adres: Ad: 542200232500010101

İşletme No: 38726
T.C. No: 0 922 002 315
Adres: Ad: 542200232500010101

belirtilmişti. TCMB, takip eden toplantıda da benzer bir adım atıldıktan sonra faiz indirim dönüsünün sona erdirilmesinin gündemde alınacağını açıklamıştır. Fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda enflasyonda kalıcı düşüş işaret eden gidişli göstergeler olusana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşınca kadar TCMB'nin elindeki tüm araçları liralama stratejisi çerçevesinde kararlılıkla kullanmaya devam edeceği tekrarlanmıştır.

TCMB, yılın son Enflasyon Raporu'nda 2022 yıl enflasyon beklenisini %60,4'ten %65,2'ye yükseltmiştir. Bir önceki Rapor dönemine göre Türk lirası cinsinden ithalat fiyatlarına bağlı güncelleme yıl sonu enflasyon tahminini 2,2 puan, gıda fiyatları varsayımdaki artış 0,9 puan, yönetilen yönlendirilen fiyatlar büyük ölçüde doğal gaz ve elektrik kalemleri kaynaklı olarak 0,6 puan artırmıştır. Başlangıç koşullarındaki güncellemenin enflasyon tahminlerinde sebe卜 olduğu sapma ise 0,9 puan artısa neden olmuştur. Ayrıca çıktı açısından güncelleneden enflasyon tahminine 0,2 puan artırcı yönde katkı getirmiştir. TCMB, 2023 yıl sonu enflasyon tahminini %19,2'den %22,3'e yükselterek, bir önceki Rapor dönemine göre Türk lirası cinsinden ithalat fiyatlarını bağlı güncelleme enflasyon tahminini 1,1 puan, başlangıç koşullarındaki güncellemenin enflasyon tahminlerinde sebe卜 olduğu sapma ise tahmini 2,9 puan yukarı çekmiştir. Öte yandan, gıda fiyatları varsayımdaki güncellemenin ise yıl sonu enflasyon tahminine 0,9 puan düşürtüle yönde katkısı olmuştur.

Türk yeterlilik kredisi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notumu teyit etmiştir. Fitch'in yapılan açıklamada, Türkiye'nin kredi notumun "B" olarak teyit edildiği belirtilmiştir. Fitch, kredi notu görünümünün "negatif" olarak devam edeceğini açıklamıştır. Açıklamada, büyümeyen bu yıl %5,6'ya ulaşacağı, ancak 2023-2024'te daha sıkı finansman koşulları ve daha yavaş küresel büyümeyi yansıtarak %2,9'a yavaşlayacağının tahmin edildiği belirtilmiştir.

28 Aralık 2022

W.M. C. 1911
Loyola Teacher Sem. No. 35-226
Bogart, Kurner, etc. 322-004 & 353
N.Y.C. No. 9-226-4113-59901?

Dear Dr. [Redacted] from: Surya Mahadev D. Agarwal
Bijlakuppe, Bangalore 560 040 / 91 80 225 52 52

IMF, Ekim ayı raporunda Türkiye için %4 olan 2022 yılı büyütme tahminini, %5 seviyesine çıkarmıştır. 2023 yılı için büyütme beklentisini ise %3,5'ten %3'e çekmiştir. Raporda, Türkiye için 2022 yıl ortalaması tüketici fiyatları beklentisi %60,5'ten %73,1'e, yıl sonu beklentisi %52,4'ten %673,5'e yükseltilmiştir. Gelecek yıl için ortalaması tüketici fiyatları beklentisi %57,3'ten %51,2'ye, yıl sonu beklentisi %29,7'den %36,9'a çıkarılmıştır. IMF, Türkiye de tarihi işlemler açısından GSYH'ye oranını bu yıl için %5,7 olarak gördiken, gelecek yıl beklentisini %2'den %3,9'a güncellemiştir.

28 Nisan 2022



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Vakıf Bankası İmzası
A.Ş. Menkul Değerler A.Ş. / Vakıf Bankası
Eskişehir Mah. 33555 İSTANBUL
E-mail: menkuldegerler@vakifbankasi.com.tr
Telefon: 0212 352 3523
İnternet: www.vakifbankasi.com.tr
Bölge İmzalı Ticaret Sekti No: 351223
Bölge İmzalı Ticaret Sekti No: 3500017
Menkul No: 0.9220-1621-3500017

Ticaret ve İmarname Vakıfı Bankası T.A.C.
Ticaret ve İmarname Vakıfı Bankası T.A.C.
Büyükçeçim Mah. 33555 İSTANBUL
Ünvan: 33555 İSTANBUL
Şube: İstinye
İnternet: www.vakifbankasi.com.tr
Bölge İmzalı Ticaret Sekti No: 351223
Bölge İmzalı Ticaret Sekti No: 3500017
Menkul No: 0.9220-1621-3500017