


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, 01.02.2022, 04.03.2022, 30.03.2022, 26.04.2022 ve 31.05.2022 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.

<p>İhraççı</p> <p>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</p> <p>17.06.2022</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p>Ticaret Ünvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdenez Cad. Akyaka Plaza No:7/A-B UMRANIYE / İSTANBUL Sicil No: 776444 Mersis No : 0922003497000017 www.vakifbank.com.tr</p> <p>Barış HAMALCI Müdür</p> <p>Korcan TEMUR Müdür Yrd.</p>	<p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>
<p>Halka Arza Aracılık Eden</p> <p>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</p> <p>17.06.2022</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Etiler Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi K-1 Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tic. Sicil No: (212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr</p> <p>Selahattin AYDIN Direktör</p> <p>Mehtap İLBI Müdür</p> <p>İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Sermaye Piyasası Kurumları V.D. 922 048 8368 Mersis No 0-9220-0883-5900017</p>	<p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p> <p>21 Haziran 2022</p> 

yılından bu yana en yüksek miktarlı artırım olmuştur. Fed, enflasyonu kontrol altına almak için satın almış olduğu ve yaklaşık dokuz trilyon dolara tekabül eden bilançosundaki varlıkları ise Haziran'da azaltmaya başlayacağını açıklamıştır. Fed, ilk etapta bilanço azaltımına Hazine kâğıtlarında 30 milyar dolar, mortgage destekli menkul kıymetlerde 17,5 milyar dolar ile başlayacağını açıklamıştır. İlk 3 ayın ardından bilanço daraltmada aylık miktar Hazine kâğıtlarından 60 milyar dolara ve mortgage destekli menkul kıymetlerden 35 milyar dolara yükseltileceği belirtilmiştir. Enflasyon risklerine karşı oldukça dikkatli davranıldığına işaret eden Fed'in açıklamasında, bilanço daraltmanın büyüklüğünü durdurmaya ve yavaşlatmaya rezerv bilançolar rezerv bolluğu ile tutarlı olduğuna karar verilen seviyenin üzerinde başlanacağı aktarılmıştır.

Fed Başkanı Jerome Powell toplantı sonrası yaptığı açıklamasında, yetkililerin Haziran ve Temmuz'da gerçekleşecek politika toplantılarında da 50 baz puanlık artırım kararı almaya hazır olduğunu ve 75 baz puanlık faiz artırımının değerlendirilmediğini söylemiştir. Powell, Fed'in %2 hedefinin yaklaşık üç katı üzerinde seyreden enflasyonun haneler üzerindeki etkisini yakından takip ettiklerini ve ortaya çıkan sorunların farkında olduklarını söylemiştir.

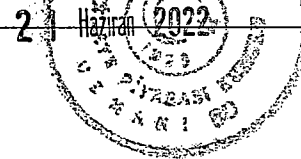
ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %1,1 olan büyüme beklentilerinin aksine %1,4 daralmıştır. Böylece ABD ekonomisi bu yılın ilk çeyreğinde, salgının en yoğun hissedildiği 2020 yılının ikinci çeyreğinden bu yana ilk kez küçülmüştür. Bu yılın ilk çeyreğinde ABD ekonomisindeki daralmada; özel stok yatırımları, ihracat, federal kamu harcamaları ve eyalet ile yerel kamu harcamalarındaki azalma etkili olmuştur. Aynı dönemde ithalat artış göstererek büyümeye negatif katkıda bulunurken, kişisel tüketim harcamaları, konut dışı sabit yatırımlar ve konut sabit yatırımları da yükseliş gösteren diğer kalemler olarak öne çıkmıştır. Kovid-19 salgınında Omikron varyantı ve dış ticaret açığındaki artış ilk çeyrek daralmasında belirleyici olmuştur. Rusya-Ukrayna savaşının başladığı bir dönemde ekonomi; devam eden enflasyon ve işçi sayısındaki azalmadan

olduğu ve yaklaşık dokuz trilyon dolara tekabül eden bilançosundaki varlıkları ise Haziran'da azaltmaya başlayacağını açıklamıştır. Fed, ilk etapta bilanço azaltımına Hazine kâğıtlarında 30 milyar dolar, mortgage destekli menkul kıymetlerde 17,5 milyar dolar ile başlayacağını açıklamıştır. İlk 3 ayın ardından bilanço daraltmada aylık miktar Hazine kâğıtlarından 60 milyar dolara ve mortgage destekli menkul kıymetlerden 35 milyar dolara yükseltileceği belirtilmiştir. Enflasyon risklerine karşı oldukça dikkatli davranıldığına işaret eden Fed'in açıklamasında, bilanço daraltmanın büyüklüğünü durdurmaya ve yavaşlatmaya rezerv bilançolar rezerv bolluğu ile tutarlı olduğuna karar verilen seviyenin üzerinde başlanacağı aktarılmıştır.

Fed Başkanı Jerome Powell toplantı sonrası yaptığı açıklamasında, yetkililerin Haziran ve Temmuz'da gerçekleşecek politika toplantılarında da 50 baz puanlık artırım kararı almaya hazır olduğunu ve 75 baz puanlık faiz artırımının değerlendirilmediğini söylemiştir. Powell, Fed'in %2 hedefinin yaklaşık üç katı üzerinde seyreden enflasyonun haneler üzerindeki etkisini yakından takip ettiklerini ve ortaya çıkan sorunların farkında olduklarını söylemiştir.

ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %1,1 olan büyüme beklentilerinin aksine %1,4 daralmıştır. Böylece ABD ekonomisi bu yılın ilk çeyreğinde, salgının en yoğun hissedildiği 2020 yılının ikinci çeyreğinden bu yana ilk kez küçülmüştür. Bu yılın ilk çeyreğinde ABD ekonomisindeki daralmada; özel stok yatırımları, ihracat, federal kamu harcamaları ve eyalet ile yerel kamu harcamalarındaki azalma etkili olmuştur. Aynı dönemde ithalat artış göstererek büyümeye negatif katkıda bulunurken, kişisel tüketim harcamaları, konut dışı sabit yatırımlar ve konut sabit yatırımları da yükseliş gösteren diğer kalemler olarak öne çıkmıştır. Kovid-19 salgınında Omikron varyantı ve dış ticaret açığındaki artış ilk çeyrek daralmasında belirleyici olmuştur. Rusya-Ukrayna savaşının başladığı bir dönemde ekonomi; devam eden tedarik zinciri sıkıntıları, enflasyon ve işçi sayısındaki azalmadan olumsuz etkilense de, iç talep güçlü görünümünü korumuştur. Bu nedenle ilk çeyrekte yaşanan daraltmanın yanıltıcı olduğunu belirtmektedir.

VAKIF olarak öne çıkmıştır. Kovid-19 salgınında Omikron varyantı ve dış ticaret açığındaki artış ilk çeyrek daralmasında belirleyici olmuştur. Rusya-Ukrayna savaşının başladığı bir dönemde ekonomi; devam eden enflasyon ve işçi sayısındaki azalmadan olumsuz etkilense de, iç talep güçlü görünümünü korumuştur. Bu nedenle ilk çeyrekte yaşanan daraltmanın yanıltıcı olduğunu belirtmektedir.



VAKIFBANKASI T.A.Ş.
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdemir Cad. Akyaka Plaza No: 7/1A/B
ÜMRANİYE / İSTANBUL
Sicil No: 2778444
Mersis No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

olumsuz etkilense de, iç talep güçlü görünümünü korumuştur. Bu nedenle ilk çeyrekte yaşanan daralmanın yanıtıcı olabileceği değerlendirilmektedir.

ABD'de enflasyon Nisan ayında beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,3, yıllık bazda %8,3 artmıştır. Yıllık bazdaki artış, benzin fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle yavaşlamıştır. Gıda ve enerji fiyatlarının yansıtılmadığı çekirdek tüketici fiyatları da beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,6, yıllık bazda %6,2 artmıştır. Üretici fiyatları (ÜFE) Nisan ayında %0,5 ile beklentilere paralel artış kaydederken, yıllık artış %11 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Gıda ve enerji fiyatlarının yansıtılmadığı çekirdek üretici fiyatları Nisan ayında aylık bazda %0,4 ile beklentilerin altında, yıllık bazda ise %8,8 ile beklentilerin altında yükselmiştir.

ABD'de tarım dışı istihdam Nisan'da 391 bin artış beklentisinin üzerinde 428 bin kişi artmıştır. Mart ayı için 430 bin olarak açıklanan istihdam artışı 428 bine revize edilmiştir. İşsizlik oranı Nisan'da değişim göstermeyerek %3,5 olan beklentilerin üzerinde %3,6 olmuştur. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Nisan ayında beklentilerin altında aylık bazda %0,3 artış göstermiştir. Ortalama saatlik kazançlardaki yıllık artış Mart'taki %5,6'dan Nisan'da %5,5'e gerileyerek beklentilere paralel gerçekleşmiştir. İşgücüne katılım oranı Nisan'da %62,2 ile önceki aya göre gerilemiştir. Öncü göstergelerden biri olan ADP özel sektör istihdamı verisi ise Mart'ta 479 bin artış gösterirken, Nisan ayında 247 bin kişi ile beklentilerin altında artmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 14 Nisan'da gerçekleştirdiği toplantısında beklendiği gibi faizleri sabit tutarken, toplantının karar metninde varlık alımını 3. çeyrekte sona erdirmeye planını doğrulamıştır. Banka politika faizini %0, borç verme faizini %0,25, mevduat faizini eksi %0,50'de tutmuştur. Enflasyonun önemli ölçüde yükseldiğine ve gelecek aylarda da özellikle enerji maliyetlerindeki artışın etkisiyle yüksek seyrini sürdüreceğine dikkat çekilmiştir. Açıklamada, ECB'nin görevinde başarıya ulaşmak için ne gerekiyorsa yapacağı ifade edilmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi, Ebulule Mardin Cad. Park Meydanı Sk. No: 5
E-5/A Blok No: 44 Beşiktaş 34345 İSTANBUL
Tel: (90 212) 362 05 77 Fax: 0 212 362 36 37
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Bağcıköy Kurumlar V.D. 922 006 8368
Mersis No: 0 9220 0683 6900017

ABD'de enflasyon Mayıs ayında beklentilerin üzerinde aylık bazda %1, yıllık bazda %8,6 artmış ve Yeniden 40 yılın zirvesine yükselmiştir. Gıda ve enerji fiyatlarının yansıtılmadığı çekirdek tüketici fiyatları ise beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,6, yıllık bazda %6 artmıştır. Çekirdek TÜFE beklentilerin üzerinde gerçekleşse de yıllık bazda Nisan ayındaki %6,2'den Mayıs'ta %6'ya gerilemiştir. Ülkede enerji fiyatları aylık %3,9, yıllık bazda %34,6 artış gösterirken, gıda fiyatlarında aylık %1,2, yıllık bazda %10,1 artış yaşanmıştır. Tahminlerin üzerinde gerçekleşen enflasyon verisi, Fed'in faiz artışlarında daha agresif olacağı beklentisini de güçlendirmiştir. Para piyasalarında Fed'in, önümüzdeki üç toplantıda 50'er baz puan faiz artırımı fiyatlanmaktadır.

ABD'de tarım dışı istihdam Mayıs'ta 317 bin artış beklentisinin üzerinde 390 bin kişi artmıştır. Nisan ayı için 428 bin olarak açıklanan istihdam artışı 436 bine revize edilmiştir. İşsizlik oranı Mayıs'ta değişim göstermeyerek %3,6 olmuştur. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Mayıs ayında beklentilerin altında aylık bazda %0,3 artış göstermiştir. Ortalama saatlik kazançlardaki yıllık artış Nisan'daki %5,5'ten Mayıs'ta %5,2'ye gerilemiştir. İşgücüne katılım oranı Mayıs'ta %62,3 gerçekleşmiştir. Öncü göstergelerden biri olan ADP özel sektör istihdamı Mayıs'ta 128 binle pandemiden bu yana görülen en düşük artış kaydetmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Haziran ayı toplantısında beklendiği gibi faizleri sabit tutmuş ancak Temmuz ayı için 25 baz puanlık faiz artırımı sinyali vermiştir. Enflasyon görünümü kötüleşirse Eylül'de daha büyük adım atılmasının mümkün olduğu, Eylül ayından sonra ise "kademeli fakat sürekli" faiz artışı olacağı belirtilmiştir. Enflasyonda %2'lik orta vadeli hedefe ulaşmak için uygulanacak para politikasının gelecek verilere bağlı olacağı vurgulanmıştır. Ayrıca Banka Haziran toplantısında 2015 yılında başlayan varlık alım programını (APP) 1 Temmuz'da bitireceğini duyurmuştur. Makro ekonomik tahminlerinde güncellemeye giden ECB 2022 yılı büyüme beklentisini %3,7'den %2,8'e düşürmüş, enflasyon beklentisini ise %5,1'den %6,8'e yükseltmiştir.

ECB Başkanı Christine Lagarde enflasyonun arttığını belirterek, yüksek enflasyonun etkilerini azaltmak için zorluk olduğunu



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Resit Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Merkul Cad. No: 44 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
UMRANİYE / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No: 0922003497000047
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

etkileyeceğini, farklı enerji portföyüne sahip olmanın en doğru yaklaşım olacağını belirtmiştir.

ECB Başkanı Christine Lagarde, kararın ardından yaptığı açıklamada, enflasyona ilişkin yukarı yönlü risklerin arttığını belirtirken, ECB'nin önce varlık alım programını tamamlayacağını ve belli bir süre sonra faiz artışına gideceğini ifade etmiştir.

ECB'nin 14 Nisan'da gerçekleştirdiği toplantısının tutanaklarında, yatırımcı risk algısının önemli ölçüde iyileştiğine dikkat çekilmiştir. Euro bölgesi hisse senedi fiyatlarının, Ukrayna'daki savaştan önce gerçekleşen seviyelere yakın hareket ettiği ve risksiz getirilerin önemli ölçüde arttığı ifade edilmiştir. Tutanaklarda, enflasyonun önemli ölçüde arttığı ve özellikle enerji maliyetlerindeki keskin artış nedeniyle önümüzdeki aylarda da yüksek kalmaya devam edeceği belirtilmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılı ilk çeyrek büyüme oranı çeyreklik bazda %0,2'den %0,3'e, yıllık bazda %5'ten %5,1'e revize edilmiştir. Aynı dönemde Avrupa Birliği ekonomisi çeyreklik bazda %0,4, yıllık bazda %5,2 büyümüştür. İlk çeyrekte Portekiz çeyreklik bazda %2,6 ile en hızlı büyüyen ülke ekonomisi olmuştur. İsveç ise %0,4 küçülerek en sert düşüşü gösteren ülke ekonomisi olmuştur. Almanya ekonomisi ilk çeyrekte %0,2 büyümüştür. Fransa ekonomisinin bir önceki çeyreğe göre değişim göstermediği ilk çeyrekte, İtalya ekonomisi ise %0,2 küçülmüştür.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Nisan'da nihai verilere göre aylık bazda %0,6, yıllık bazda %7,4 artmıştır. İlk açıklanan veri %7,5'ti. Çekirdek enflasyon ise nihai verilere göre yıllık bazda %3,5'e yükselmiştir. Nisan'da enflasyondaki artışta enerji maliyetlerindeki yükseliş belirleyici olmuştur. Nisan'da Bölge'de en düşük enflasyon oranları %5,4 ile Fransa ve Malta'da ve %5,8 ile Finlandiya'da görülmüştür. En yüksek enflasyon oranları ise %19,1 ile Estonya'da, %16,6 ile Litvanya'da ve %13,2 ile Cekya'da gerçekleşmiştir.

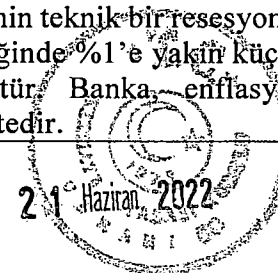
söylemiştir. Lagarde ayrıca ECB'nin, para politikasını sıkılaştırmaya başlarken Euro Bölgesi tahvil piyasalarında ayrışmayı önlemek için yeni araçları harekete geçirmeye hazır olduğunu ve para politikasının düzgün bir şekilde aktarılması konusunda kararlı olduklarını belirtmiştir.

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

Euro Bölgesi'nde TÜFE Mayıs'ta öncül verilere göre aylık bazda %0,8, yıllık bazda %8,1 artmıştır. Enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarındaki yükseliş belirleyici olmuştur. Enerji enflasyonundaki yükseliş %39,2'ye ulaşmıştır. Enerji, gıda, alkol ve tütün içermeyen çekirdek enflasyon %3,8'e çıkmıştır. Bölge'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da enflasyon Mayıs'ta %7,4'ten %7,9'a yükselmiştir. Euro Bölgesi'nde ÜFE Nisan'da nihai verilere göre beklentilerin altında aylık bazda %1,2 artmış, yıllık bazda %37,2'ye yükselmiştir. ÜFE'deki yükselişte de enerji maliyetlerindeki yükseliş belirleyici olmuştur.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Mayıs ayında gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizini finansal krizden bu yana en yüksek seviyesine çıkarmış ve beklentilere paralel olarak 25 baz puan artışla %1 seviyesine yükseltmiştir. BoE, ülke ekonomisinin çift haneli enflasyon baskısı altında daralma yolunda olduğu konusunda uyarmıştır. BoE, İngiltere'nin teknik bir resesyona girmesini beklemese de, ekonominin bu yılın son çeyreğinde %1'e yakın küçüleceğini, 2023 yılında ise %0,25 daralacağını öngörmüştür. Banka, enflasyonun Ekim'de %0,10'a ulaşacağını beklemektedir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Ebulula Mardin Cad. Pam. Maya Plaza
F/S/A Blok No: 8 Beşiktaş 34335 İstanbul
Tic. Sic. No: 272295 TTK 272295
Tel: (90) 212 352 05 77 Fax: 0212 352 05 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Bogazici Kurumlar V.O. 822 048 6366
Mersis No 0-9220-0883-5900017



Ticaret Bakanlığı UYUM VE MENKUL DEĞERLER BAKANLIĞI
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Cad. Akyağa Plaza No: 7/10 B
UMUTLUYU / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

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 ila %1 düştüğünü 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 Mart ayındaki %7,3'ten Nisan ayında nihai verilere göre %7,4'e yükselmiştir. Aylık bazda ise enflasyon beklentilere paralel olarak %0,8 artış göstermiştir.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Mayıs ayında gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizini finansal krizden bu yana en yüksek seviyesine çıkarmış ve beklentilere paralel olarak 25 baz puan artışla %1 seviyesine yükseltmiştir. BoE, ülke ekonomisinin çift haneli enflasyon baskısı altında daralma yolunda olduğu konusunda uyarmıştır. BoE, İngiltere'nin teknik bir resesyona girmesini beklemese de, ekonominin bu yılın son çeyreğinde %1'e yakın küçüleceğini, 2023 yılında ise %0,25 daralacağını öngörmüştür. Banka, enflasyonun Ekim'de %10'un üzerine çıkacağını beklemektedir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Nisan ayında gerçekleştirdiği toplantısında, para birimi yen'de son dönemde görülen değer kaybı ve enflasyondaki yükselişe rağmen aşırı gevşek para politikasında değişikliğe gitmemiş ve beklentilere paralel olarak kısa vadeli faiz hedefini eksi %0,1'de, 10 yıllık tahvil faizi hedefini ise %0'a yakın seviyede tutmuştur. Açıklamada, kısa ve uzun vadeli faiz oranlarının şu anki veya daha düşük seviyelerde kalacağı belirtilirken, fiyat görünümüne yönelik risklerin bir süre için yukarı yönlü devam edeceği, sonrasında dengeleneceği ifade edilmiştir. Banka, enflasyon tahminlerini

VAKIF YATIRIM BANKASI A.Ş.
Etiler Mah. Etiler Cad. Park Plaza Kat: 5
P.O. Box No: 10 Besiktas 34334 İSTANBUL
Tel: 0212 352 36 77 Fax: 0212 352 36 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 157228
Bünyesindeki Kurumlar V.D. 922 098 8366
Mersis No 0-9220-0883-5900017

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Nisan ayında gerçekleştirdiği toplantısında, para birimi yen'de son dönemde görülen değer kaybı ve enflasyondaki yükselişe rağmen aşırı gevşek para politikasında değişikliğe gitmemiş ve beklentilere paralel olarak kısa vadeli faiz hedefini eksi %0,1'de, 10 yıllık tahvil faizi hedefini ise %0'a yakın seviyede tutmuştur. Açıklamada, kısa ve uzun vadeli faiz oranlarının şu anki veya daha düşük seviyelerde kalacağı belirtilirken, fiyat görünümüne yönelik risklerin bir süre için yukarı yönlü devam edeceği, sonrasında dengeleneceği ifade edilmiştir. Banka, enflasyon tahminlerini de revize etmiştir. Çekirdek enflasyon tahmini %1,1'den %1,9'a yükseltmiştir. 2023 ve 2024 mali yılı enflasyon beklentisi %1,1 olmuştur.

Japonya ekonomisi 2022 yılının ilk çeyrek küçülme oranı aşağı yönlü güncellenmiştir. Buna göre ülke ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %0,1, yıllıklandırılmış bazda %0,5 daralmıştır. Revizyona en temel etki stok verisinde yapılan düzeltmeden gelmiştir. Ülke ekonomisi yılın ilk çeyreğinde salgının etkilerini hissetse de tüketim tarafında yaşanan görece canlılığın etkisiyle daha pozitif bir performans göstermiştir. Japonya ekonomisinin 2022 yılında %2,4 oranında büyümesi beklenmektedir.

Çin Merkez Bankası (PBoC) Mayıs'ta covid-19 önlemleri dolayısıyla ekonomik göstergelerinde bozulma görüldüğü gerekçesiyle gösterge kredi faizinde rekor indirime gitmiştir. Mortgage faizleri için de gösterge olan 5 yıllık kredi ana faiz oranı 15 baz puan indirimle %4,45'e çekilmiştir. 1 yıllık kredi ana faiz oranı (LPR) ise %3,7 seviyesinde tutulmuştur.

Çin ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %4,2 olan beklentilerin üzerinde %4,8 büyümüştür. Çeyreklik bazda bakıldığında ise, yılın ilk çeyreğindeki büyüme zayıf kalmıştır. Ülke ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %1,3 büyümüştür. Büyüme dışında açıklanan Mart verileri ise tüketim tarafında ivme kaybına işaret etmiştir. Ülkede perakende satışlar Mart ayında salgın önlemlerinin de etkisiyle %3,5/ gerilemiştir. Böylelikle 2020 Haziran'dan bu yana ilk daralma kaydedilmiştir. Sanayi üretimi ise %5 yükselerek beklentileri aşmıştır. Ülkede Mart ayında ISSI artışları Nisan ve Mayıs 2020'den bu yana en yüksek seviyeye çıktığı için Ülke Ekim Nisanın sınır Kovid

Ticaret Bakanlığı-TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI A.Ş.
Dünya Bankası Şubesi, Çarşı Mahallesi D.P. Adnan
Büyükdere Cad. Akatlar Blok No: 73
092200349700017 - İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No : 092200349700017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

21 Haziran 2022

yükseltilmiştir. 2023 ve 2024 mali yılı enflasyon beklentisi %1,1 olmuştur.

Japonya ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,2, yıllıklandırılmış bazda %1 daralmıştır. Japonya ekonomisi artan ithalat ve Omikron varyantının etkisiyle yılın ilk çeyreğinde daralma göstermiştir. İlk çeyrekte sermaye harcamalarının önceki çeyreğe göre %0,5 artmıştır. Özel tüketim harcamaları yatay bir görünüm sergilerken, devlet harcamaları %0,6 artmıştır. Net ihracat ise %0,4 gerilemiştir. 2021 yılının tamamında ise ülke ekonomisi %1,7 büyümüştü. Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise hızlanarak %3 civarında büyümesi beklenmektedir. Nisan ayında enflasyon %2,5 ile 7 yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Buna göre, yaş gıda kalemi dışarıda bırakıldığında tüketici enflasyonu Nisan'da bir önceki yıla göre %0,8 olmuştur.

Çin Merkez Bankası (PBoC) Mayıs'ta covid-19 önlemleri dolayısıyla ekonomik göstergelerinde bozulma görüldüğü gerekçesiyle gösterge kredi faizinde rekor indirimle gitmiştir. Mortgage faizleri için de gösterge olan 5 yıllık kredi ana faiz oranı 15 baz puan indirimle %4,45'e çekilmiştir. 1 yıllık kredi ana faiz oranı (LPR) ise %3,7 seviyesinde tutulmuştur.

Çin ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %4,2 olan beklentilerin üzerinde %4,8 büyümüştür. Çeyreklik bazda bakıldığında ise, yılın ilk çeyreğindeki büyüme zayıf kalmıştır. Ülke ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %1,3 büyümüştür. Büyüme dışında açıklanan Mart verileri ise tüketim tarafında ivme kaybına işaret etmiştir. Ülkede perakende satışlar Mart ayında salgın önlemlerinin de etkisiyle %3,5 gerilemiştir. Böylelikle 2020 Haziran'dan bu yana ilk daralma kaydedilmiştir. Sanayi üretimi ise %5 yükselerek beklentileri aşmıştır. Ülkede Mart ayında işsizlik %5,8 ile Mayıs 2020'den bu yana en yüksek seviyeye çıkmıştır. Ülke ekonomisinin sıfır Covid uygulaması ve küresel ekonomideki yavaşlamanın da etkisiyle 2022 yılını %5 civarında büyüme ile sonlandırması beklenmektedir.

uygulaması ve küresel ekonomideki yavaşlamanın da etkisiyle 2022 yılını %5 civarında büyüme ile sonlandırması beklenmektedir.

Çin'de Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) Mayıs'ta geçen yılın aynı ayına göre %6,4 artmıştır. ÜFE bir önceki ay seviyesi olan %8'den gerilemiştir. Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Mayıs'ta yıllık bazda beklentilerin üzerinde %2,1 artmıştır.

Dünya Bankası, "Küresel Ekonomik Beklentiler" raporunda dünya ekonomisinde 80 yıldan uzun süren en büyük yavaşlamanın görüleceğini açıklamış ve küresel ekonomi için 2022 yılı büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmiştir. Raporda, küresel ekonomi için 2022 yılı GSYH büyüme tahmini Ocak ayı raporuna göre 1,2 puan düşürülerek %2,9'a çekilirken, 2023 büyüme tahmini de %3,2'den %3'e indirilmiştir. 2024 yılı için büyüme beklentisi ise %3 olarak açıklanmıştır. Banka, savaştaki Ukrayna ekonomisinin bu sene %45,1, Rusya ekonomisinin ise %8,9 daralacağını öngörmüştür. Kurum, dünyanın en büyük ikinci ekonomisi olan ve geçen yıl %8,1 büyüyen Çin'in, bu yıl %4,3 büyümesini beklemektedir. Dünya Bankası Başkanı David Malpass "Ukrayna'daki savaş, Çin'deki karantinalar, tedarik zinciri sıkıntıları ve stagflasyon riski büyüme üzerinde baskıya neden oluyor. Birçok ülke için resesyondan kaçış zorlu olacak." açıklamasında bulunmuştur.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Ekonomik Görünüm raporunda, Ukrayna'da yaşanan savaşın, pandemi sonrası toparlanmanın tetiklediği yüksek enflasyonun geçici olması umudunu ortadan kaldırdığını belirtmiştir. Küresel ekonomi için 2022'ye ilişkin büyüme beklentisini %4,6'dan %3'e düşüren OECD, "Savaşın Bedeli" başlıklı raporda, Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle dünyanın ağır bedel ödediğini ifade etmiştir. Kurum, 2023 yılı için büyüme tahminini %2,8 olarak açıklamıştır. Savaşın insanî felaketle birlikte ekonomik toparlanmayı yavaşlattığına ve dünya genelinde insanları etkileyen fiyat artışlarını tetiklediğine, tüketici güvencisini aşağı çektiğine işaret edilen raporda, bunun Çin'in sıfır covid politikası ile birlikte küresel ekonomiyi daha yavaş büyüme ve artan enflasyonla karşı karşıya bıraktığını da çizilmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulca Marif Cad. Park Haya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34391 İSTANBUL
Tel: 0212 362 35 77 Fax: 0212 362 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Sığaçlı Kurumlar V.D. 922 008 8368
Mersis No 0-9220-0883-5900017

2.1

Haziran 2022

UMBANKA
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Cad. Akvaka Plaza No:7/A-B
UMBANKA / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No : 092200349700017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,5 artmıştır. Yılın son çeyreğinde harcama bileşenleri bazında en yüksek katkı tüketici harcamalarından gelirken, sektörler bazında ise hizmetler sektörü büyümede belirleyici olmuştur. 2021 yılının tamamında ise Kovid 19 salgınının etkilerinin, 2020 yılına kıyasla azalması büyümede etkili olmuştur. 2020 yılında salgının olumsuz etkileri nedeniyle %1,8 ile sınırlı bir büyüme gerçekleştiren Türkiye ekonomisi, 2021 yılında baz etkisinin de katkısıyla %11 oranında büyümüştür. 2021 yılının başında kısmen devam eden Kovid-19 salgını kaynaklı kısıtlamaların yılın ikinci yarısında tamamen kaldırılması, yeni varyantlara rağmen aşılama çalışmalarının katkısıyla yeni kısıtlamaların uygulamaya konmaması ve ülkeler arası seyahat yasaklarının kaldırılması başta hizmetler sektörü kanalıyla olmak üzere büyümeyi desteklemiştir. Ayrıca özellikle "sıfır kovid" stratejisi" kapsamında Asya'da tedarik zincirinde yaşanan bozulmaların ardından Türkiye'nin jeopolitik konumu nedeniyle sahip olduğu coğrafi avantaj, rekabetçi kurun yarattığı ihracattaki tarihi sert artış, kurdaki artışların etkisiyle ithal ikame stratejisi kapsamında yurtdışında üretilen malların bazılarının üretimini yurtiçine kayması sonucu sanayi üretiminin normal patikasının dışında bir yükseliş göstermesi, yurtiçi ve yurtdışındaki enflasyon beklentilerindeki bozulmaların etkisiyle hanehalkı harcamalarının öne çekilmesi büyüme oranının çift haneli seviyelere ulaşmasını sağlamıştır. 2022 yılında ise ABD ve Avrupa'da artan enflasyon endişeleriyle parasal sıkılaştırma politikalarının öne çekilecek olması ve faiz oranlarındaki yükseliş, Rusya-Ukrayna krizinin emtia fiyatları üzerinde yarattığı baskı ve diğer riskler, küresel büyüme oranları üzerinde oluşan aşağı yönlü baskı nedeniyle büyüme oranının yavaşlaması beklenmektedir. Öte yandan Türkiye ekonomisinin değişen koşullara hızlı adapte olabilme dinamiği göz önünde bulundurularak yılın ikinci yarısında büyüme üzerindeki baskıların azalması ve ekonomide sağlanacak ivme ile Türkiye ekonomisinin yılı %5 olan hedef seviyeye yakın bir büyüme oranı ile tamamlaması beklenmektedir.

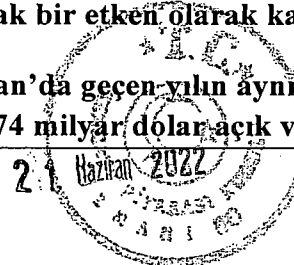
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Nisan'da piyasa beklentilerinin üzerinde aylık bazda %7,25 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Mart'taki

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Bld. Etiler Mah. Etiler Cad. Park Maya Sitedi
F-3/A Blok No: 78 Beşiktaş 34331 İSTANBUL
Tel: 0 212 342 35 77 Fax: 0 212 342 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Sözleşme Kurumlar V.D. 922 008 8366
Mersis No 0-9220-0883-5000017

ekonomilerinde yaratacağı resesyon şu an için Avrupa Birliği ile iyi giden ihracatımız üzerinde baskı yaratabilecektir. Söz konusu ortamda ihracatımız artsa da artış hızı yavaşlayabilir ayrıca emtia fiyatlarındaki yukarı yönlü baskının etkisiyle ara malı ithalatında yaşanabilecek yavaşlama ile birlikte net ihracatın büyümeye katkısı önümüzdeki dönemde azalabilecektir. Ayrıca yılın ikinci çeyreğinde ve sonrasında yüksek seyreden enflasyonunun harcanabilir gelir üzerinde yarattığı azalış yılın ikinci çeyreği ve sonrasında büyümeyi aşağı yönlü baskılayabilecektir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mayıs'ta beklentilerin altında aylık bazda %2,98 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Nisan'daki %69,97'den %73,50'ye yükselmiştir. Mayıs'ta ulaştırma, gıda ve alkolsüz içecekler ve lokanta ve oteller gruplarındaki artışlar enflasyondaki artışta ana belirleyiciler olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Mayıs'ta bir önceki aya göre %3,44 artmış ve yıllık bazda Nisan'daki %52,37'den %56'ya yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Mayıs'ta bir önceki aya göre %8,76 artmış ve yıllık bazda Nisan'daki %121,82'den Mayıs'ta %132,2'ye yükselmiştir. Ana sanayi gruplarına göre Mayıs'ta en yüksek artış aylık bazda %27,65 ile enerjide yaşanmıştır. Manşet enflasyonun beklentilerin altında gerçekleşmesini sağlayan en önemli etkenlerden biri mevsimsellik nedeniyle özellikle işlenmemiş gıda fiyatlarındaki düşüş olmuştur. Daha önce Nisan ayında kapanmaya başlayan TÜFE-Yİ-ÜFE makasının bu ay tekrar açıldığı görülmüştür. Mal fiyatlarında gördüğümüz artışın yanı sıra etkisinin gecikmeli olarak yansıdığı hizmet fiyatlarında ise başta lokanta ve oteller grubu olmak üzere Mayıs'ta yükselişin devam ettiği görülmüştür. Hizmet fiyatlarının geriden gelen fiyatlamalar nedeniyle enflasyona yukarı yönlü katkısı devam edecektir. Bu durum ise, önümüzdeki dönemde kurda herhangi bir yukarı yönlü hareket yaşanmadığı takdirde enflasyonda aşağı yönlü göreceğimiz hareketi sınırlayacak bir etken olarak karşımıza çıkacaktır.

Nisan'da geçen yılın aynı dönemine göre %80,7 artan cari işlemler dengesi 2,74 milyar dolar açık vermiştir. Nisan'da ihracal peçer yıla göre



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan Kahraman Caddesi No: 7/A Kat: 7
UMRANIYE/İSTANBUL
Sicil No: 276444
Mersis No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

içecekler, konut ve ulaştırma gruplarındaki artışlar enflasyondaki artışta ana belirleyiciler olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Nisan'da bir önceki aya göre %4,54 artmış ve yıllık bazda Mart'taki %48,39'dan %52,37'ye yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Nisan'da bir önceki aya göre %7,67 artmış ve yıllık bazda Mart'taki %114,97'den %121,82'ye yükselmiştir. Nisan'da Yİ-ÜFE'deki aylık artış geçmiş aylara göre yavaşlamıştır. Böylece Yİ-ÜFE ile TÜFE arasındaki makasta sınırlı da olsa daralma yaşanmıştır. Ancak bu daralmanın önümüzdeki aylarda da devam edip etmeyeceği önemli olacaktır. Fiyatlardaki artışın gecikmeli olarak yansıdığı hizmet fiyatlarında ise başta lokanta ve oteller grubu olmak üzere Nisan'da yükselişin başladığı görülmektedir. Önümüzdeki dönemde ise pandeminin bitmesinin de etkisiyle daha hızlı artışlar da görülebilecektir. Öte yandan kiradaki artış hala geride kalmış durumdadır. Bunun yanı sıra giyim ve ayakkabı grubunda da yıllık artışın enflasyonun çok gerisinde kaldığı görülmektedir. Hem giyim ve ayakkabı grubunda hem de kirada önümüzdeki dönemde yukarı yönlü güncellemeler görülebilecektir. Bu nedenle manşet enflasyonda önümüzdeki dönemde yükseliş devam edebilecek olsa da çekirdek enflasyon momentumundaki yavaşlama ve TÜFE ile Yİ-ÜFE arasındaki makasın daralmaya başlamış olması nedeniyle enflasyondaki yükseliş %70 seviyesinin üzerinde yatay bir seyir izleyebilir. Kur kaynaklı beklenmedik bir etki yaşanmaması durumunda ise enflasyonda Kasım'dan sonra düşüş görülebilir.

Mart'ta geçen yılın aynı dönemine göre %67 artan cari işlemler dengesi 5,55 milyar dolar açık vermiştir. 2022 yılının ilk çeyreğinde cari işlemler açığı geçen yılın aynı dönemine göre %140 artarak 18,1 milyar dolar gerçekleşmiştir. Söz konusu durumda özellikle pandeminin sona ermesiyle hizmet gelirlerinin geçen yıla göre %154 artmasına karşın dış

%28,5 artış kaydederken, ithalattaki yıllık artış %37,3 olmuştur. Petrol fiyatlarının Mart ayına göre %4 artış gösterdiği dönemde enerji ithalatı %135,1 artmıştır. Altın ithalatı ise Nisan ayında 476 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer yandan, çekirdek cari denge olarak da ifade edilen enerji ve altın hariç olarak cari işlemler dengesi Nisan'da 4,0 milyar dolar fazla vermiştir. 12 aylık kümülatif toplamda ise Mart ayında 24,5 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Nisan ayında 25,7 milyar dolara yükselmiştir. Mart ayı cari işlemler açığının finansmanında rezerv varlıklar önemli rol oynamıştır. Finansman hesabının alt kalemlerine bakıldığında, 323 milyon dolar sınırlı doğrudan yatırım olurken, portföy yatırımlarında nette 606 milyon dolarlık sermaye çıkışı yaşandığı görülmüştür. Yurt içi ve yurt dışı bankaların mevduat-kredi kullanımlarına ilişkin hareketlerin takip edildiği diğer yatırımlarda Nisan'da 1,7 milyar dolarlık net sermaye girişi yaşanmıştır. Söz konusu kalemin alt kalemlerinden olan yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerindeki efektif ve mevduatları net 1,5 milyar dolar azalırken, yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatları ise nette 1,2 milyar dolar artış kaydetmiştir. Rezerv varlıklarda 3,2 milyar dolar artış yaşanırken, net hata noksan kaleminde 4,5 milyar dolarlık sermaye girişi olmuştur.

2021 yılının Nisan ayında 16,9 milyar TL açık veren merkezî yönetim bütçe dengesi 2022 yılının Nisan ayında cari transferlerdeki hızlı yükselişin etkisiyle %196,6 artışla 50,2 milyar TL açık cari vermiştir. Faiz dışı denge 2021 yılı Nisan ayında 1,7 milyar TL fazla verirken, 2022 yılı Nisan ayında 31 milyar TL açık vermiştir. Nisan ayında bütçe gelirleri, ithalde alınan katma değer vergisindeki güçlü artışın etkisiyle bir önceki yılın aynı aya göre %75 artarak 164,1 milyar TL olmasına karşın bütçe giderleri faiz dışı giderlerdeki güçlü yükselişin etkisiyle %93,6 artarak 214,3 milyar TL olmuştur. Önümüzdeki dönemde bütçe açığı üzerindeki yukarı yönlü baskıları artıracak birtakım unsurlar bulunmaktadır. Öncelikle, pandemi sonrası ülke ekonomisi 2021 yılında güçlü büyüme kaydetmiş, ancak 2022 yılının ilk çeyreğinde normal patikası olan %5 seviyelerine düşen büyümenin

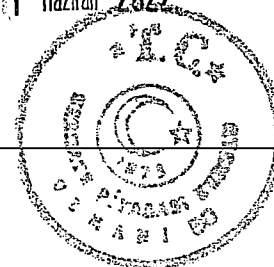
petrol olmak üzere diğer emtia fiyatlarının sert artmasıyla %201 yükselmesi belirleyici olmuştur. 12 aylık kümülatif toplamda ise Şubat ayında 22 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Mart'ta 24,2 milyar dolara yükselmiştir. Mart ayı cari işlemler açığının finansmanında rezerv varlıklar önemli rol oynamıştır. Finansman hesabının alt kalemlerine bakıldığında ise 296 milyon dolar sınırlı doğrudan yatırım olurken, portföy yatırımlarında nette 3 milyar dolarlık sermaye çıkışı yaşandığı görülmektedir. Yabancıların hisse senedi ve borçlanma senetleri piyasasında yaptıkları satışların yanı sıra yurt içi yerleşiklerin yurt dışı piyasalardan varlık edinimlerinin etkisiyle portföy yatırımlarında söz konusu çıkış 2011 yılı Mart döneminde yaşanan 5,6 milyar dolarlık çıkışın ardından bu yıl yaşanan en sert çıkış olmuştur. Yurtiçi ve yurtdışı bankaların mevduat-kredi kullanımlarına ilişkin hareketlerin takip edildiği diğer yatırımlarda Mart'ta 2,2 milyar dolarlık net sermaye girişi yaşanmıştır. Rezerv varlıklar Aralık 2021'den sonraki en yüksek seviyede 4,5 milyar dolar azalış yaşarken, net hata noksan kaleminde 1,6 milyar dolarlık sermaye girişi olmuştur.

2021 yılının Nisan ayında 16,9 milyar TL açık veren merkezî yönetim bütçe dengesi 2022 yılının Nisan ayında cari transferlerdeki hızlı yükselişin etkisiyle %196,6 artışla 50,2 milyar TL açık cari vermiştir. Faiz dışı denge 2021 yılı Nisan ayında 1,7 milyar TL fazla verirken, 2022 yılı Nisan ayında 31 milyar TL açık vermiştir. Nisan ayında bütçe gelirleri, ithalde alınan katma değer vergisindeki güçlü artışın etkisiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %75 artarak 164,1 milyar TL olmasına karşın bütçe giderleri faiz dışı giderlerdeki güçlü yükselişin etkisiyle %93,6 artarak 214,3 milyar TL olmuştur. Önümüzdeki dönemde, bütçe açığı üzerindeki yukarı yönlü baskıları artıracak birtakım unsurlar bulunmaktadır. Öncelikle, pandemi sonrası ülke ekonomisi 2021 yılında güçlü büyüme kaydetmişti. Ancak, 2022 yılında büyümenin normal patikası olan %5 seviyelerine dönecek olması,

ayarlamaların yanı sıra devlet tahvili faiz oranlarındaki artış gibi ek maliyetler, bütçe gelirleri üzerinde baskı yaratan unsurlar olarak karşımıza çıkmaktadır. Ayrıca, enflasyonda beklentilerin üzerinde görülen artışa bağlı olarak ücretlerde yapılacak düzenlemeler, giderler üzerinde baskı yaratacak bir diğer unsurdur. Öte yandan, finans sektöründe faaliyette bulunan kurumlar için kurumlar vergisi oranının artırılmasının ve bankacılık sektörünün yüksek kârlılıklarının bütçeye olumlu katkıda bulunması beklenmekle birlikte, yılın başında yapılmış olan KDV indirimleri, bütçede gelirlerini aşağı yönlü etkileyecektir. Tüm bu faktörler göz önüne alındığında, 2021 yılında %3 seviyesinin altında gerçekleşen bütçe açığı/GSYH oranının bu yıl için hedef seviye olan %3,5 seviyesinin altında kalıp kalmayacağı takip edilecektir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Mayıs ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bırakmıştır. Karar metninde, TCMB'nin uzun vadeli Türk lirası yatırım kredileri de dâhil olmak üzere kredilerin büyüme hızı ve erişilen finansman kaynaklarının amacına uygun şekilde iktisadi faaliyet ile buluşmasının finansal istikrar açısından önemli olduğunu değerlendirdiği ve güçlendirdiği makro ihtiyati politika setini ilave tedbirlerle kararlılıkla uygulamaya devam edeceği belirtilmiştir. Ayrıca, fiyat istikrarının sürdürülebilir bir şekilde kurumsallaşması amacıyla TCMB'nin tüm politika araçlarında kalıcı ve güçlendirilmiş liralaşmayı teşvik eden geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme sürecini devam ettirdiği, değerlendirme süreçleri tamamlanan teminat ve likidite politika adımlarının devreye alınacağı açıklanmıştır.

21 Haziran 2022



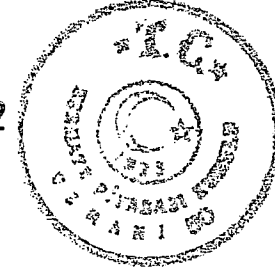
Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdönmez Cad. Akyaka Plaza No: ZK-B
UMRANIYE / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No : 092200349700001
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Büyükdönmez Cad. Park Maya Sitesi
F.2/A Blok No:18 Beşiktaş 34321 İSTANBUL
Tef:0(212) 361 35 77 Fax: 0(212) 361 35 70
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 088 6389
Mersis No 0-9220-0883-6900017

oranlarındaki artış gibi ek maliyetler, bütçe gelirleri üzerinde baskı yaratan unsurlar olarak karşımıza çıkmaktadır. Ayrıca, enflasyonda beklentilerin üzerinde görülen artışa bağlı olarak ücretlerde yapılacak düzenlemeler, giderler üzerinde baskı yaratacak bir diğer unsurdur. Öte yandan, finans sektöründe faaliyette bulunan kurumlar için kurumlar vergisi oranının artırılmasının ve bankacılık sektörünün yüksek kârlılıklarının bütçeye olumlu katkıda bulunması beklenmekle birlikte, yılın başında yapmış olan KDV indirimleri, bütçede gelirlerini aşağı yönlü etkileyecektir. Tüm bu faktörler göz önüne alındığında, 2021 yılında %3 seviyesinin altında gerçekleşen bütçe açığı/GSYH oranının bu yıl için hedef seviye olan %3,5 seviyesinin altında kalıp kalmayacağı takip edilecektir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Mayıs ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bırakmıştır. Karar metninde, TCMB'nin uzun vadeli Türk lirası yatırım kredileri de dâhil olmak üzere kredilerin büyüme hızı ve erişilen finansman kaynaklarının amacına uygun şekilde iktisadi faaliyet ile buluşmasının finansal istikrar açısından önemli olduğunu değerlendirdiği ve güçlendirdiği makroihtiyati politika setini ilave tedbirlerle kararlılıkla uygulamaya devam edeceği belirtilmiştir. Ayrıca, fiyat istikrarının sürdürülebilir bir şekilde kurumsallaşması amacıyla TCMB'nin tüm politika araçlarında kalıcı ve güçlendirilmiş liralaşmayı teşvik eden geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme sürecini devam ettirdiği, değerlendirme süreçleri tamamlanan teminat ve likidite politika adımlarının devreye alınacağı açıklanmıştır.

21 Haziran 2022



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ahiş Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F/A Blok No:18 Beşiktaş 34265 İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 35 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369
Mersis No 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI A.Ş.
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdenez Cad. Akya Plaza No:1/A-3
ÜMRANİYE / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr