

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PIYASASI KURULU'NUN 21.06.2023 TARİH VE 35/741 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımıza dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğuuz kisimlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanı güncellene metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü mukul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

<p>ihraççı</p> <p>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</p> <p>28.07.2023</p>	<p>İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p> <p>İşbank Ünvanı: TÜRKİYE VAKıFLAR BANKASI T.A.O. İşbank Merkezî Adresi: Finans Kent Mahallesi İstanb ul İstinye Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye / İstanb ul İstinye No: 77644 Faks No: 0922003497000017 E-posta Adresi: www.vakilbank.com.trcan TEMUR Müdürlük Sitesi Adresi: www.vakilbank.com.trcan TEMUR Müdürlük Yrd.</p> <p>Müdürlük Yrd.</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p>Halka Arza Aracılık Eden</p> <p>Vakıf Yatırımlı Menkul Değerler A.Ş.</p> <p>28.07.2023</p>	<p>İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p> <p>İGF YATIRIM ALANNAVUL DEĞERLER A.Ş. İstanbul Etiler Mah. Kartal Cad. 14 No: 18 Beşiktaş 34330 İSTANBUL Tel: 0212 352 35 77 Fax: 01212 352 35 40 E-posta: info@igf.com.tr İstanbul İletişim Şefi: 357723 Esra SARI E-posta: esra.sari@igf.com.tr</p> <p>Mehtap İLBİ Direktör</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
		

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları ile ilişkisi bilgi açısından değerlendirilmiştir.

<p>6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi aşağıda</p> <p>gibi güncellenmiştir.</p>	
<p>Eski Şekil</p> <p>Bankamız, Program kapsamında 2023 yılında yaklaşık 551,5 milyon ABD Doları tutarında tahsilî satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadeliidir.</p>	<p>Yeni Şekil</p> <p>Bankamız, Program kapsamında 2023 yılında yaklaşık 559,7 milyon ABD Doları tutarında tâhsîsli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemlerin vadesi 12 ay ve 5 yıldır.</p>

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmamasına ilişkin makul bekentiler bulummayan kışımı, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıtan düşürebilmekte olup cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 19.460 bin TL tutarında donuk alacak için kayıtan düşme işlemi yapılmıştır. (31 Aralık 2022: %100 karşılık ayrılmış olan 3.186.885 bin TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır) Banka'nın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2023 itibarıyla solo bazda %1,83 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2023 itibarıyla %1,80 olmuştur. (31.12.2022: %62,13) Banka'nın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2023 itibarıyla %83,26'dır. (31.12.2022: %81,30)</p>	<p>31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmamasına ilişkin makul bekentiler bulummayan kışımı, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıtan düşürebilmekte olup cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 19.460 bin TL tutarında donuk alacak için kayıtan düşme işlemi yapılmıştır. (31 Aralık 2022: %100 karşılık ayrılmış olan 3.186.885 bin TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır) Banka'nın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2023 itibarıyla solo bazda %1,83 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2023 itibarıyla %1,80 olmuştur. (31.12.2022: %62,13) Banka'nın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2023 itibarıyla %83,26'dır. (31.12.2022: %81,30)</p>

ABD Merkez Bankası (FED) 13-14 Haziran tarihlerinde gerçekleştirildiği toplantıda piyasa beklenmelerine paralel olarak faiz oranlarını sabit tutmuştur. Son 10 toplantıda yapılan faiz artırmalarının ardından gelen bu karar oy birliği ile alınmıştır. Fed, ekonomi ve enflasyonun daha fazla soğumaya başlamasına karşı gidişatı beklemektedir.

3 / Temmuz 2023

eleekte faiz artırımlarının devam etmesine ihtiyaç duyulmasını beklediği" ifadesi çıkmıştır. Bu hamle, Fed'in Haziran toplantısında faiz artırımlarına ara verebileceği beklenisine yol açmıştır. Açıklamada ayrıca yetkililerin "para politikasında daha fazla kalkılaştırmannı ne boyut olmasının uygun olmayacağına karar vermek için" para politikasının ekonomiye olan etkisini hesaba atacağı belirtilmiştir.

Fed Başkanı Powell, enflasyonun hâlâ en önemli endişe olmaya devam ettiğini ve bu nedenle faiz artırım döngüsünün sonunun gelip gelmediği konusunda kesin bir şey söylemek için henüz çok erken olduğunu ifade etmiştir. Powell, Fed'in bu yıl faiz indirimine gideceği yönündeki iyasa beklenilerine aksi yönde konuşarak böyle bir adımın olası sonuçlarını söylemiştir.

Fed'in Mayıs ayına ilişkin tutanakları, bazı Fed üyelerinin, faiz artırmalarının Mart'ta durdurulmasını değerlendirdiklerini göstermiştir. Tutanaklarda, "Birçok katılımcı bu toplantıda finans sektöründeki gelişmelerin kredileri ve ekonominin patikasını nasıl etkileyeceğini değerlendirmek için faizleri değiştirmeyenin uygun olmayacağına dair görüşmelerin katılımcıları not ettiler. Bununla birlikte, bu katılımcılar bankacılık sektöründeki gelişmeleri yarıştırmak için atılan adımları ve kısa vadeli riskleri not ederek sonunda faiz artırımının uygun olduğuuna karar verdiler" denilmiştir. Tutanaklarda, "Enflasyon, Komite'nin %2 olan uzun vadeli hedefinin oldukça üzerinde olmaya devam etmiştir. Fed yetkilileri, enflasyona ilişkin son verinin, enflasyon baskılارının hedefe dönmek için yeterli hızda azalmakta olduğuuna dair birkaç işaret sağladığını sonucuna vardılar" ifadeleri de kullanılmıştır. Tutanaklarda, bazı katılımcıların bankacılık sektöründeki son gelişmelerin yaşanmaması hâlinde 50 baz puan faiz

AİBD ekonomisi 2023 yılının ilk çeyreğinde öncül verilere göre %1,1 büyümeyecek %2 büyümeye beklenisinin altında gerçekleşmiştir. Ülke ekonomisi ilk çeyrekte, zayıf yatırıım harcamaları ve stoklardaki gerilemenin tüketim harcamalarındaki artış etkisini azaltmasıyla yavaşlamıştır. Kişiisel tüketim harcamaları %64 olan beklentilerin %3,7 artışı, Kamu harcamalarındaki büyümeye %4,7 ömürde etti. İhracat ve yatırım harcamalarındaki artış ise %0,7 olmuştur. Stoklar -2,3

ay arturma eğiliminde olduklarını vurgulamıştır. Toplantı sonrası yapılan açıklamada, gösterge faizini 16 yılın zirvesi olan %5,00-%5,25 seviyesinde devam ettirilmesi kararı alındığı belirtilirken, "Hedef aralığın bu toplantıda sabit tutulması, Komite'ye ek bilgileri değerlendirme imkânı verecek" denilmiştir.

Fed Başkanı Jerome Powell, ekonominin para politikasında sıklaşturma sonrası yumuşak inişi başarması olasılığını görmeye devam ettiğini; ancak, faizlerde yakun zamanda bir indirim öngörmeklerini söylemiştir. Powell, parasal gevşeme için enflasyonun gerçekten ciddi şekilde aşağı gelmesi gibi şartların birkaç yıl gibi bir sürede karşılaşmasının mümkün olmadığını savunmuştur.

Tutanaklıarda, bazı yetkililerin bu toplantıda 25 baz puanlık artıştan yana olduğu görüldürken; nerdeyse tüm yetkililerin 2023'te daha fazla faiz artışı olacağı, ancak faiz artışlarının daha yavaş hızda olacağı beklenisi öne çıkmıştır. Tutanaklılara göre yetkililerin çoğu Haziran ayını pas geçmeyi 'uygun veya kabul edilebilir' olarak görmüştür. Nerdeyse tüm yetkililer bu yıl ek faiz artışlarının uygun olduğunu belirtmiştir. Fed'in 25-26 Temmuz'da yapılacak toplantıda faiz artırımı gitmesi, ardından yine faiz artırımına ara vermesi

ABD ekonomisinin ilk çeyrek büyümeye oranı %1,3'ten %2'ye yukarı yönlü revize edilmiş ve bekentilerin üzerinde açıklanmıştır. Kişiisel harcamalar %3,8'den %4,2'ye, GSYH fiyat endeksi %4,2'den %4,1'e ve çekirdek PCE %5'ten % 4,9'a revize edilmiştir. İlk çeyrekte ABD ekonomisindeki büyümeye; tüketici harcamaları, ihracat, eyalet ve yerel yönetim harcamaları, federal hükümet harcamaları ve konut dışarıda yatırımlardaki artışlar etkili olmuştur. Birinci çeyreğe ait nihai verilerde, ihracat ve tüketici harcamaları yukarı yönlü revize edilirken, konut dışı sabit yatırımlar, federal hükümet harcamaları ve ithalat verisinde aşağı yönlü revizyonu gidilmiştir. ABD ekonomisi 2022 yılında %2,1 büyümüştü. ABD ekonomisinin 2023 yılında %1 büyümeye beklenmektedir.

Amerika Birleşik Devletleri'nde Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Haziran'da aylık hızda %0,2 artmıştır. TÜFE yıllık bazda beklenenlerin altında gerçekleşerek %3'e gerilemiştir. Böylece enflasyon Mart 2021'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşmiştir. Fed'in yakında enflasyonun düşmesini bekliyoruz.

İçerik | **İletişim** | **Adres:** Finans Caddesi: 40 / 1 Ümraniye
Finans Caddesi: 40 / 1 Ümraniye
Sıfır No: 4
Mersis No: 3220034970007
İnternet Adresi: www.vakilbank.com.tr

büyümeye olumsuz katkıda bulunmuştur. Dış ticaretin etkisi ise ilk çeyrekte 0,1 ile sınırlı kalmıştır. ABD ekonomisi 2022 yılında %2,1 büyümüşü. Ülke ekonomisinin 2023 yılında %0,4 büyümeye beklenmektedir.

ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Nisan'da aylık bazda %0,4 artmıştır. TÜFE yıllık bazda beklenenlerin altında %4,9 gerçekleşmiştir. Çekirdek TÜFE Nisan'da aylık bazda beklenenlerle paralel %0,4 artmış; yıllık bazda %5,5 gerçekleşmiştir. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Nisan'da aylık bazda %0,2 artmıştır. Yıllık bazda ÜFE %2,3 ile 2021 başından bu yana en düşük seviyeye gerilemiştir. Enflasyonun %80'i hizmetlerden kaynaklanmıştır. Çekirdek ÜFE aylık bazda %0,2 artmıştır. Yıllık bazda %3,4'ten %3,2'ye gerilemesi beklenmektedir. ABD'de tarım dışı istihdam Nisan'da 180 bin artış bekleneninin üstünde 253 bin kişi arımıştir. Nisan ayı verisi beklenenlerden yükseseğine rağmen Mart ayı verisi 236 bin kişiye; Şubat ayı verisi 326 bin kişiden 248 bin kişiye revize edilmiştir. Toplamda. Şubat ve Mart ayları verisi 149 bin kişi aşağı yönlü revize edilmiştir. İssizlik oranı Nisan'da bir önceki aya göre 0,1 puan gerileyerek beklenenlerin altında %3,4 olmuştur. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Nisan ayında beklenenlerle aynı aynaya göre %4,4; aylık bazda %0,3 olan beklenenlerin bir miktar düşük açıktan istihdam verisine karşın ortalama saatlik kazançların beklenenlerden yüksek olması ve ADP özel sektör istihdam verisinin 228 bin olan tahminlerin oldukça üzerinde 497 bin kişi %62,6 ile Mart 2020'den bu yana en yüksek seviyede kalmayı sürdürmüştür. İstihdam oranı ise bir önceki aya göre değişmemeyerek %60,4 gerçekleşmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Mayıs ayı toplantılarında beklenen gibi faiz oranlarının 50 puan artırmıştır. Artış kararıyla ana refinansman oranı %3,75; marjinal borç verme imkanı %4 ve mevduat faizi %3,25 seviyesine çıkmıştır. Böylece ECB 7 toplantı toplam 3,75 puan artırım yapmıştır. Metinde Temmuz ayında APP kapsamındaki yeniden alımların durdurulmasının öngördüğü hızda azaltılacağının belirtimiştir. Banka, söz konusu portföyün ölçülü ve tahmin edilebilir

enflasyon tahminlerin altında aylık %0,2 artmış; böylece artı 4. ayda da devam etmiştir. Yıllık bazda ise beklenenlerin altında %5,3'ten %4,8'e gerilemiştir. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Haziran'da aylık bazda beklenenlerin altında %0,3 artmıştır. Yıllık bazda ise ÜFE %0,9'dan %0,1'e gerileyerek üç yılın en yavaş artışı kaydetmiştir.

Ulaştırma ve depolama maliyetlerindeki keskin düşüse rağmen hizmet maliyetleri yükselmisti. Ürün fiyatları ise çok az değişmiştir. Gıda ve enerji harcı üretici fiyatları aylık %0,1 artarken; yıllık bazda ise %2,4'lük artış göstermiştir. ABD'de TÜFE'nin yıl sonunda %3,2'ye; çekirdek TÜFE'nin ise %3,9'a gerilemesi beklenmektedir.

ABD'de tarım dışı istihdam Haziran'da 225 bin artış bekleneninin kişiye revize edilmiştir. Mayıs ayı verisi 339 bin kişiden 306 bin kişiye göre ortalama saatlik %3,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Haziran ayında bir önceki yılın aynı aynaya göre %4,2 olan beklenenlerin üstünde %4,4; aylık bazda %0,3 olan beklenenlerin üstünde %0,4 artmıştır. İşgücüne katılım oranı Haziran'da %62,6 ile bir önceki ay ile aynı seviyede gerçekleşmiştir. İstihdam oranı ise bir önceki ayaya göre değişmemeyerek %60,3 gerçekleşmiştir. Beklenenlerden bir miktar düşük açıktan istihdam verisine karşın ortalama saatlik kazançların beklenenlerden yüksek olması ve ADP özel sektör istihdam verisinin 228 bin olan tahminlerin oldukça üzerinde 497 bin kişi %62,6 ile Mart 2020'den bu yana en yüksek seviyeye kistitayıcı seviyelere enflasyon hedefine ulaşması için yeterince kistitayıcı seviyelere getirilmesini sağlayacak" denilerek sıkılaştırmanın devam edeceğini sinyali verilmiştir.

ECB Başkanı Lagarde, faiz artırımlarını durdurmayı durdurmayı dünümüzdekilarını, daha kat edecek yolları olduğunu, Temmuz'da faizlerin artmasını söylemiştir.

Ticaret Odası İBB ÜYÜLÜ VAKİFLER BİLGİSİ
Ticaret Odası İBB Üyeli Adresi: Finans Mah. 1. Mahalle
Sıfır Mah. No: 40 / 1 İş Merkezi, İstanbul
Sıfır Mah. No: 76444
Mers No: 0922003491090077
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

3 / Temmuz 2023

31.07.2023
SERVİS ZİYARETİ
UZAK NİHA
Güvenlik Konum: 0212 528 8869
Mobil No: 0533 305 5518

yukarı yönlü ciddi riskler olduğunu, istihdam piyasasının güçlüğü olmasının büyümeye neden olabileceğini söylemiştir. Euro Bölgesi ekonomisi 2023 yılının ilk çeyreğinde revizyon'a göre çeyreklik bazda %0,1; yıllık bazda %1,3 büyümüştür. Verilere göre ilk çeyrekte Almanya %0,1 küçülmüş; İspanya ise %3,8 büyümeye en hızlı büyütken ülke olmuştur. Avrupa Merkez Bankası, Euro Bölgesi'nin 2023 yılında %0,5 büyümeyi beklemektedir.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Nisan'da nihai verilere göre aylık bazda %0,6 artmıştır. Enflasyon yıllık bazda %6,9'dan %67'ye yükselmiştir. Çekirdek enflasyon aylık bazda %1 artmış, yıllık bazda %5,7'den %5,6'ya gerilemiştir. Avrupa Birliği'nde Nisan'da enflasyonun en hızlı arttığı ülke %24,5 ile Macaristan olmuştur. En düşük artış ise %2,7 ile Lüksemburg'da yaşanmıştır. Euro Bölgesi'nin 2023 yılı enflasyonu beklentisi %5,3 seviyesindedir.

Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Beklentiler Ocak 2023 raporunda para politikasının sıklaştırılması, Ukrayna savaşının yansımaları ve ABD, Euro Bölgesi ve Çin'deki yavaşlama nedeniyle 2023 yılı küresel ekonomik büyümeye tahminini Hırvatistan'da açıkladığı %3 seviyesinden %1,7'e düşürmüştür.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Nisan ayında yayımladığı "Dünya Ekonomik Görünüm" raporunda, dünya ekonomisinin enflasyonun aşağı gelmesi ve istikrар hı büyümeye birlikte bir yamusak inişini başarabileceгi yönünde 2023 başlarında görülen belli belirsiz işaretlerin, inatçı şekilde yüksek enflasyon ve finans sektöründeki son kargasа ile birlikte ortadan kaybolduklarını bildirmiştir. Bununla birlikte, enflasyonun merkez bankalarının faizi artırmaları, gida ve enerji fiyatlarının aşağı gelmesi ile gerilediğini belirten IMF, bazı ekonomilerde şeरirdek fiyat baskılارının sıkı ısguci piyasası ile birlikte katı olmaya devam ettiгini vurgulamıştır. Finans sektöründeki kargasanın kontrol altına alındığını öngören temel tahminlerinde küresel ekonomide büyümeyenin 2023 yılında 2022 yılındaki %3,4'ten %2,8'e gerileyeceгini öngördüklerini belirten IMF, 2024 yılında büyümeyen %3'e toparlanmasını beklediklerini ifade etmiştir. Gelişmiş ekonomilerde ise büyümeyenin 2022 yılındaki %2,7'den %1,2'e yuksasracagının öngördülüгü belirtilmisir. Sert inis olastırılmıştır. Bu sert inis, birlikte risklerin asaи voinli olsununu

Euro Bölgesi ekonomisi 2023 yılının ilk çeyreğinde revize edilen verilere göre çeyreklik bazda %0,1 dalarımıştı. 2022 son çeyreğinde de aynı oranda küçülen Bölge, böylelikle teknik reseyona girmiştir. Bölge ekonomisinin 2023 yılı GSYH büyümeye oranı yıllık bazda ise %1,3 ten %1'e revize edilmiştir. Revize edilen verilere göre ilk çeyrekte Almanya yıllık bazda %0,5 küçülmüş; İspanya ise %3,8 büyümeye ile en hızlı büyuyen ülke olmuştur. Veriler, Yunanistan ve İrlanda'nın da reseyona girdiğini ve Estonya'nın 2021 sonundan beri büyümmediğini ortaya koymuştur. Öte yandan Litvanya, Malta ve Hollanda da ilk çeyrekte bir önceki çeyrege göre kıçılımlıtı. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Euro Bölgesi'nin 2023 yılında %0,5 büyümemesini beklemektedir. Euro Bölgesi'nde TÜFE Haziran'da nihai verilere göre aylık bazda bekentilere paralel %0,3 artış göstergesiştir. Enflasyon yıllık bazda %6,1'den %5,5'e gerilemiştir. Söz konusu düşüste, enerji fiyatlarındaki etkili olmuştur. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0,4 artarken; yıllık bazda %5,3'ten %5,5'e yükselererek tahminlerin üstünde gerçekleşmiştir. Avrupa Birliği'nde Haziran'da enflasyonun en hızlı artışı ülke %19,9 ile Macaristan olmuştur. En düşük artış ise %1 ile Lüksemburg'da yaşamıştır. Çekirdek enflasyonun Haziran'da tahminleri aşması, ECB'nin yapılacak toplantıda faiz artıracağı bekentisini güçlendirmiştir. Euro Bölgesi'nin 2023 yılı enflasyonı bekentisi %5,4 seviyesinde bulunmaktadır.

Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda ABD ve büyük ekonomiye sahip diğer ülkelerin tahminin edilenden daha dirençli olduğunu göstermesinin etkisiyle 2023 küresel büyümeye tahminini Ocak'ta açıkladığı %1,7'den %2,1'e yükseltirken; özellikle işletme ve konut yatırımlarının azaltılması olmak üzere sıkı para politikasının devam eden etkilerini gerekçe göstererek, 2024 küresel büyümeyi tahminini %2,7'den %2,4'e düşürmüştür. Banka 2025 için küresel büyümeye tahminini %3 olarak açıklamıştır.

Ekonominik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) "Ekonomik Görünüm" raporunda, Kovid - 19 ve Ukrayna'daki savaş gibi şokların yanı sıra yüksek enflasyon ve Merkez Bankalarının fiyat baskularının kontrol etmek için uyguladığı kısıtlayıcı politikalardan nedeniyle küresel ekonomide zayıf bir toparlanma olacağ belirtildiştir. Raporda,

3 / lesson 202

3003431-Kang, Sae-Sub No 322-0008359
3003431-Kang, Sae-Sub No 322-0008359

Ticaret ve Ulaştırma VAKIFUAR BANKASI LTD.
Ticari İletişim Adresi: Finans Mah. 1. Sokak
Finans Mah. No: 40 / 1 İş Merkezi İstanbul
Sicil No: 76644
Mersis No: 09220034975001

belirten IMF, "Politika yapıcıların görünümü iyileştirmek ve riskleri minimize etmek için yürüyebilecekleri dar bir patika var. Merkez bankalarının daha sıkı enflasyonunu devam ettirmelerine, ancak aynı zamanda gelişmeler gerektirdiğinde bu durumlarda ayarlama yapmaya, politika enstrümanları setinin tamamını kullanmaya hazır olmaları gereklidir. Sert sağrı yönü bir senaryoda ise otomatik dengeleyicilerin tam olarak kullanılmasına imkân verilmesi ve geçici destek tedbirlerinin uygulanmaya konması gerektiğini savunan IMF, "Orta vadeli borç sürdürülürliğinin iyileşmesi mali konsolidasyon, aynı zamanda bazı durumlarda borç yeniden yapılandırma gerekecektir. Kurların değişen temel göstergeleri

Türkiye ekonomisi 2022 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,5 büyümüştür. Ülke ekonomisi, 2022 yılının tamamında ise %5,6 büyümüştür. Birinci çeyrek büyümesi %7,5'ten %7,6'ya; ikinci çeyrek büyümesi %7,7'den %7,8'e ve üçüncü çeyrek büyümesi %3,9'dan %4,0'a yukarı yönlü revize edilmiştir. Böylece Türkiye ekonomisi, iç talebin katkısıyla 2022 yılını bekentilerin üzerinde bir büyütme ile sonlandırmıştır. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüğlüğü 2022 yılında cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %107 artarak 15 trilyon 6 milyar 574 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden yarışmalarına imkan vermemi demekti.

arındırılmış GSYH, dördüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,5 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %0,9 artmıştır. Özellikle sanayi üretimideki yavaşlama nedeniyle dördüncü çeyrekte mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilerle büyümeye daralma yaşanması beklense de hanehalkı harcamalarının etkisiyle beklentilerin aksine artış yaşamamıştır. 2022 yılında başta turizm ve yeme içme sektörü olmak üzere hizmetler ve sanayi sektörü büyümeyi artırıcı yönde etki yaparken, tarım ve vergi sektörlerinden büyümeye katkı gelmemiştir. İnşaat sektörü ise 2022 yılında büyümeye negatif katkı yapmıştır. 2022 yılında harcama bireşenlerinden büyümeye en yüksek katkıyı sağlayan kalem hanehalkı tüketimi olmuştur. Yılın ilk yarısında yüksek enflasyonun tüketimi öne çekmesiyle hanehalkı tüketimi daha yükseldi. seyirlerken, ikinci çeyrekte konusu katki zayıflamış, bu dönemde de yapanlarla birlikte hanehalkı tüketimi düşüşe geçmiştir.

küresel büyümeye tâhminî bu yıl için %2,6'dan %2,7'ye yükseltilemiştir. 2024 tahmini %2,9 olmuştur.

sefaketinin yaşandığı ve etkilerinin görüldüğü dönemde olan ilk çeyrekte, ekonomik büyümeye iymə kaybi görülmüştür. Öte yandan, yüksek enflasyon ortamında öne çekilen talebin etkilerinin sona ermesiyle büyümeyen ana belirleyicilerinden olan hanehalkı tüketim harcamalarının yılın ilk çeyreğinde katısının bir önceki yılın aynı çeyreğine göre azaldığı görülmektedir. Bunun yanı sıra, 2022 yılı son çeyrekte TL'deki değerlendirme sonucu büyümeye katkısı negatifte dönen net ihracatın ilk çeyrekte negatif katkısının azalmasında, emtia fiyatlarındaki sert düşüş ve altı ithalatna getirilen kısıtlamalar etkili

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Haziran'da bekentilerin altında aylık bazda %3,92 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Mayıs'taki %39,59'dan Haziran'da %38,21'e gerilemiştir. Böylece enflasyon son 18 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Haziran'da enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler ulaştırma, gıda ve alkolsüz içecekler, konut ile lokanta ve oteller grupları olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekişdek enflasyon (% endeksi) Haziran'da bir önceki aya göre %3,84 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %46,62'den %47,33'e yükselmistir. Yurt içi İretici Fiyat Endeksi (YİFE) Haziran'da bir önceki aya göre %3,84 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %46,62'den %47,33'e yükselmistir. Yurt içi İretici Fiyat Endeksi (YİFE) Haziran'da bir önceki aya göre %3,84 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %46,62'den %47,33'e yükselmistir.

ÜFE) Haziran'da bir önceki aya göre %6,50 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %40,76'dan %40,42'ye gerilemiştir. Sanayide kullanılan elektrik ve doğalgaza yapılan indirimin sonucu enerji maliyetlerindeki düşüş Kasım'dan bu yana Yi-ÜFE'ye düşüş yönüyle katkı sağlamaktaydı. Ancak Haziran'da bu katkı yeniden yükselişe dönmüştür. Ana sanayi

Ticaret ve Sanayi Vakfı T.C. İSTANBUL A.O.
Ticari Adres: Finans Kent Mahallesi
Finanç Mah. No: 40 / 1 Üniversite / İstanb
Sıhhiye
Şehir: 34344
Mersis No: 092003457000007
İnternet Adresi: www.vakifpark.com.tr

3 / Temmuz 2023



harcamalarındaki artış ve dolayısıyla yaturum harcamalarının büyümeye katkısı bir önceki yıla göre belirgin şekilde azalmıştır. Devletin nihai tüketim harcamalarında ise bir önceki yıla göre sınırlı bir yükseliş yaşamıştır. Kurdaki değerlendirmenin etkisiyle net ihracatın büyümeye katkısı bir önceki yıla göre belirgin bir düşüş gösterdi ancak pozitif seyrini korumuştur. 2023 yılında Türkiye ekonomisinin OVP'ye göre %5 oranında büyümesi beklenmektedir. Bununla birlikte son yaşanan deprem felaketi ve son ay larda TL'de yaşanan değerlenme gibi büyümeye üzerinde sağlı yönlü risk oluşturan etmenler bulunmaktadır.

Tüketicili Fiyat Endeksi (TİFE) Nisan'da beklenenlerin altında aylık bazda %2,39 artmıştır. Yıllık bazda ise TİFE Mart'taki %50,51'den Nisan'da %43,68'e gerilemiştir. Böylece enflasyon son 16 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Enflasyonda Nisan'da yaşanan artış gida ve alkolsüz içecekler, ulaştırma ile lokanta ve oteller gruplarındaki artışlar 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 %3,21 artmış ve yıllık bazda Mart'taki %47,36'dan %45,48'e gerilemiştir. Yurt İçi Ücreti Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Nisan'da bir önceki aya göre %0,81 artmış ve yıllık bazda Mart'taki %62,45'ten %52,11'e gerilemiştir. Sanayide kullanılan elektrik ve doğalgaza yapılan indirimin sonucu olarak enerji maliyetlerindeki düşüşün devam etmesinin etkisiyle Yİ-ÜFE'de artış Nisan'da yavaşlamaya devam etmiş ve Yİ-ÜFE yıllık bazda son 18 ayın en düşük seviyesine gerilemiştir.

TCMB yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda %22,3 olan 2023 yılı enflasyon beklentisini değiştirmemiştir. Bir önceki Rapor döneminin göre ithalat fiyatlarına bağlı güncelleme, enflasyon tahminini 2,3 puan düşürmüştür. Yönetilen/yönlendirilen fiyatların ilk çeyrekte gözlenen artışı geri alacağı varsayılmıştır. Böylece, yıl sonu enflasyon tahmini bu kanaldan etkilenmemiştir. Ayrıca, beklenenden daha güçlü gerçekleşen talep koşulları enflasyon tahminleri üzerinde 0,2 puan yukarı yönlü etkide bulunmuştur. Gıda fiyatlarındaki gerçekleştirmeler enflasyon tahminini 1,5 puan yükseltmiştir. Tahminlerin, kira ve ictisadi faaliyetin toparlandığı, küresel enflasyonun bir miktar

gruplarına göre Yi-ÜFE'de en yüksek aylık artışı %12,67 ile enerji grubunda yaşanmıştır.

2023 yılı Mayıs ayında cari işlemler açığı geçen yılın aynı döneme göre %36 artarak 7,9 milyar dolar ile piyasa beklenisinin üstünde gerçekleşmiştir. Verinin bekentilerin üzerinde gerçekleşmesinde, kurlardaki artışla ithalat talebinin öne çekilmesi ve altın talebine getirilen sınırlamalarla rağmen yatırımların amaçlı altın ithalatının yeniden artışı göstermesi ithalatın yıllık bazda %14,5 yükselişle Ocak ayında bu yana en yüksek artışı gerçekleştirmesi ve ihracattaki %12,5 lik artışın ithalat artısının altında kalması belirleyici olmuştur. Uzun süredir cari fazla olarak ilerleyen ve çekirdek cari dengे olarak da ifade edilen enerji ve altın haric cari işlemler dengesinde Nisan ayında 22 ay sonra ilk kez cari açık verilmesinin ardından Mayıs ayında açığın genişlediği dikkat çekiyor. Buna göre 2022 Mayıs'ta 0,99 milyar dolar çekirdek cari fazla varken, 2023 Mayıs'ta 1,3 milyar dolar cari açık yaşamıştır. Cari işlemler açığı 12 aylık kümülatif toplamda ise Nisan'daki seviyesi olan 57,8 milyar dolardan Mayıs'ta 59,9 milyar dolara yükselmistir.

2022 yıl Haziran ayında 31,1 milyar TL açık veren merkezî yönetim bütçe dengesi 2023 yılının Haziran ayında bir önceki yıla göre sert bir şekilde azalarak 219,6 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı denge 2022 yılın Haziran ayında 18,3 milyar TL açık verirken, 2023 yılın Haziran ayında 182,3 milyar TL açık vermiştir. Haziran ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %48,2 artarak 268,2 milyar TL olurken, bütçe giderleri %130 artarak 487,9 milyar TL olmuştur. 2022 yılın Ocak-Haziran döneminde 93,6 milyar TL fazla veren bütçe dengesi 2023 yılının ilk altı aylık döneminde ise yıllık bazda sert bir düşüşle 483,2 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı fazla 2022 yılının Ocak-Haziran döneminde 228,2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının aynı döneminde 208 milyar TL faiz dışı açık gerçekleşmiştir. 2023 yılın Ocak-Haziran döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %48,6 artarak 1.880,3 milyar TL, bütçe giderleri ise %101,7 artarak

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranının belirlenmesinde 250 baz puan artırarak %15'lik faiz seviyesini belirledi.

İstanbul Ticaret Odası
Büyüklük Kurumları VD 322/05 2559
M. 011 322 3527-364
F. 011 322 3527-364
E-mail: vtod@vtod.org.tr

3 / Temmuz 2013

İşletme Adresi: Finans Mühendislik ve İmalatı A.Ş. İstinye Mah. 40 / 1 Ümraniye - İstanbul
FİNANS MÜHENDİSLİK VE İMALATI A.Ş.
Mers. No: 09220034970 Docket No: 1
İnterne Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

yavaşlamakla birlikte yüksek seyrini sürdürdüğü bir görünümü göstermiş olmustur. 2023 yılı Mart ayında cari işlemler açığı geçen yılın aynı dönemine göre %20 azalarak 4,48 milyar dolar ile piyasa bakiyatının altında gerçekleşmiştir. Mart'ta ihracat geçen yıla göre %3,2 artarken, özellikle enerji kalemindeki gerilimin destegiyle ithalat %1,9'luk sınırlı bir artış kaydetmiştir. Diğer yandan geçen yıl %100'ün üzerinde artış kaydeden turizm gelirlerindeki yıllık artış pandemi sonrası normalleşmenin etkisiyle Mart'ta %5'e gerilemiş ve kişi mevsiminde olunması sebebiyle turizm gelirlerinin cari açığı kompanse edici etkisi sunulmuştur. Çekirdek cari dengesini olarak da ifade edilen enerji ve altın haric cari işlemler fazlası 2022 Mart'ta 2,5 milyar dolar iken, 2023 Mart'ta 1,4 milyar dolara gerilemiştir. Geçen yıla göre çekirdek cari fazlada iyileşme görülsel de söz konusu iyileşmenin Kasım 2022'den bu yana ivme kaybettiği dikkat çekenmektedir. Cari işlemler açığı 12 aylık kümülatif toplamda ise Şubat takviyesi olan 55,3 milyar dolarдан 54,2 milyar dolara gerilemiştir.

2022 yılı Nisan ayında 50,2 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçe dengesi 2023 yılının Nisan ayında 132,5 milyar TL açık vermiştir. Faiz düşü dengesi 2022 yılı Nisan ayında 31 milyar TL açık verirken, 2023 yılında 98 milyar TL açık vermiştir. Nisan ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %63,3 artarak 268 milyar TL olurken, bütçe giderleri %86,9 artarak 400,4 milyar TL olmuştur. Bütçe dengesi 2022 yılı Ocak-Nisan döneminde 19,4 milyar TL açık vermiştir. 2023 yılı Ocak-Nisan döneminde ise yıllık bazda sert bir düşüşle 382,5 milyar TL açık verilmiştir. Faiz düşü dengesi 2022 yılının Ocak-Nisan döneminde 84,6 milyar TL fazla vermiştir. 2023 yılının aynı döneminde 247,3 milyar TL faiz düşü açık gerçekleşmiştir. 2023 yılı Ocak-Nisan döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %38,6 artarak 1.062,7 milyar TL, bütçe giderleri ise %683,9 oranında artarak 1.445,2 milyar TL olmuştur.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Nisan toplantısında politika faiz oranını değiştirmeyerek %8,50 seviyesinde OECD Ekonomik Görünüm Raporunun Haziran sayısında Türkiye ekonomisi için tahminlerin yukarı yönü revize edilmeye rağmen sabit bırakmıştır. Toplantı metninde parasal aktarım mekanizmalarının büyümeyecek yılın içerisinde kalacağını belirtmiştir. Bununla etkinliğini destekleyecek araçların kararlılıkla kullanılmasına dair politikakta, iç talepte bütünenin Türk ekonomisindeki konumunu güçlendirme konusunda önemli bir unsur olmayı devam edecek tahmin edilmiştir.

Beklentiler faiz oranının %20'ye yükseltileceği yönündeydi. Bir önceki toplantıdan sonra yapılan vergi düzenlemelerinin etkisiyle bu ayki notta, "Kurul, bu unsurlara ek olarak vergi düzenlemeleri ve fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın enflasyon üzerinde ilave olumsuz etki yapacağına öngörmektedir." cümlesi de yer almıştır. TCMB'nin bu ifadeleri enflasyonda yıllık bazdaki düşüşün sona erdiği ve yükselişin başlayabilecegi beklenitlerini güçlendirmektedir. Sadeleşme sürecinin devam edecigi ve Kurul'un faiz artırımının yanı sıra, parasal sıkılaştırma sürecini, destekleyecek seçiçi kredi ve miktarsal sıkılaştırma kararları da aldığı belirtilmiştir. Bu açıklama, TCMB'nin miktarsal sıkılaşmaya yönelik yeni kararlar açıklayacağına ve miktarsal sıkılaşma ile parasal sıklaşmaya destek vereceğine işaret etmiştir. Nitekim toplantı sonrası Kur Korumalı Mevduatlar için zorunlu karşılık oranı tüm vadelerde %15 olmuştur.

Temmuz ayında bütçeyi desteklemek amacıyla bir dizi karar alınmıştır. Tescil ve kayıtlı bulunan araçlar ile yıl sonuna kadar teskil edilecek yeni araçlar için bir sefere mahsus ek motorlu taşıt vergisi uygulanacaktır. Ek vergi 2023 yılında tahrakkuk ettirilen MTV tutarı kadar olacak. %20 olan Kurumlar Vergisi %25'e çıkarılmıştır. Finansal kiralama, faktoring, elektronik ödeme şirketleri, sermaye piyasası kurumları, sigorta, reasürans ve emeklilik şirketlerinde kurumlar vergisi %30'a çıkarılmıştır. Gayrimenkullerin satışından elde edilen gelirden KDV istisnası kaldırılmış, satışlardan kurumlar vergisi istisnası ise %25'e çekilmiştir. Merkezî yönetim bütçesine 1 trilyon 119 milyar liralık ek ödenek getirilmiştir.

Dünya Bankası Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nun Haziran sayısında Türkiye'nin bütçeye beklenisini %2,7'den %3,2'ye yükseltmiştir. Rapor'a göre, 2024 için bütçeye beklenisi ise %4'ten %4,3'e şıkmıştır. Banka, 2025 için bütçeye beklenisini %4,1 olarak belirlemiştir. Makroekonomik politikalarda normalleşme olacağ, para politikasının sıklaştırılacağı ve iç talebin önemli bir unsur olmayacağı devam edecek tahmin edilmiştir.

Toplantıda politika faiz oranının değiştirmeyerek %8,50 seviyesinde OECD Ekonomik Görünüm Raporunun Haziran sayısında Türkiye ekonomisi için tahminlerin yukarı yönü revize edilmeye rağmen sabit bırakılmıştır. Toplantı metninde parasal aktarım mekanizmalarının büyümeyecek yılın içerisinde kalacağını belirtmiştir. Bununla etkinliğini destekleyecek araçların kararlılıkla kullanılmasına dair politikakta, iç talepte bütünenin Türk ekonomisindeki konumunu güçlendirme konusunda önemli bir unsur olmayı devam edecek tahmin edilmiştir.

Ticaret ve İhracat Odası / Finans ve Mali İŞ Hizmetleri
Finans Odası / Adres: No: 40 / 1 Üsküdar Mah. 44
Sicil No: 192200349700017
Mersis No: 192200349700017
Internet Adresi: www.vakifbank.com.tr

3 / Temmuz 2023



edileceği ve fonlama kanalları başta olmak üzere tüm politika araç setinin liralaşma hedefleriyle uyumlu hâle getirileceği tekrarları olmuştur. Yaşanan felaketin etkilerinin en düşük seviyelerde indirilmesi ve gerekli dönüşümün desteklenmesi amacıyla uygun finansal koşulların oluşmasının önceliklendirileceği ifade edilmiştir. Para politikası duruşunun fiyat istikrarı ve finansal istikrarak deprem sonrası gerekli toparlanmayı desteklemek için yeterli olduğu görüşünde bulunduğu belirtilmiştir. Depremin 2023 yılının ilk yarısındaki etkilerinin yakından takip edileceği tekrarlanmıştır.

Tıbbet İstihdam ve Sosyal Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticareti İmzalayan Adres: Finansken Mahallesi
Finans Mahallesi, No: 40 / 1 Ümraniye, İstanbul
Sicil No: 776444
Mersis No: 69220039700511
İnternet Sitesi Adresi: www.vakitbank.com.tr



VAKİFLER A.Ş.
İstanbul İstihdam ve Sosyal Vakıflar Bankası
İstihdam ve Sosyal Vakıflar Bankası
FİNANSKEN MAHALLESİ
35330 İSTANBUL
Vakıf Mah. 77/13 Çankaya
İstanbul İstihdam ve Sosyal Vakıflar Bankası
Boğaziçi Kurumlar VD 322.008.8359
Nömer: 0-9220-4003-555507