

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

**TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 21.06.2023 TARİH
VE 35/741 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 01.08.2023, 01.09.2023, 22.09.2023, 30.10.2023, 30.11.2023, 02.01.2024 ve
31.01.2024 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı	Sorumlu Olduğu Kısım:
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 23.02.2024	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
 Barış HAMALOĞLU Müdür	<p>Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi Finans Cadde No: 40 / 1 Ümraniye İstanbul Sicil No: 776444 Vergi No: 0922003497000017 Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr</p> <p>Ercüment AKAR Müdür Yrd.</p>
Halka Arza Aracılık Eden 23.02.2024	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
 Tuğba AKÇA Direktör	<p>VAKIFLAR FIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. Vakıflar, Ebubula Mah. Park Mah. Sitesi Marmara Blok No:18 Boşnaktaş 34635 Tuzla Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20 www.vakifyatirim.com.tr</p> <p>İstanbul Ticaret Sicil No: 351728 Tuğba BALÇIK AYTAN Boğaziçi Kurumlar V.D. 92208 6359 Mersis No: 0-9220-0883-5900017</p>



27 Şubat 2024

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgiler açısından gibi güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
Bankamız, Program kapsamında 2024 yılında yaklaşık 52,2 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemlerin vadeleri 12 aydır.	Bankamız, Program kapsamında 2024 yılında yaklaşık 197,37 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemlerin vadeleri 6, 12 ve 18 aydır.

8.2. İhraçının bekleyenlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahütler veya olaylar hakkındaki bilgiler şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
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 bulunan, teminat izlenen, teminat bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul bekentiler bulumayan bekentler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilmekte takibe cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 19.460 bin TL tutarında donuk alacak için kayıttan 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 dönüştürür orası ise Mart 2023 itibarıyla %1,80 olmuştur (31.12.2022: %2,13) Banka'nın takipteki krediler için karşılık oranı solo bazda Mart 2023 itibarıyla %83,26'dır (%81,30)	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 bulunan, teminat izlenen, teminat bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul bekentiler bulumayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilmekte olup cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 19.460 bin TL tutarında donuk alacak için kayıttan 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 dönüştürür orası ise Mart 2023 itibarıyla %1,80 olmuştur (31.12.2022: %2,13) Banka'nın takipteki krediler için karşılık oranı solo bazda Mart 2023 itibarıyla %83,26'dır (%81,30)

ABD Merkez Bankası (Fed)	30-31 Ocak tarihlerinde
gerçekleştirildiği toplantılarında politika faizini bekleyenlerin para politikası üzerinde sabit tutmuştur.	

sekilde %5,25-%5,50 seviyesinde sabit tutmuştur. Fed Başkanı Jerome Powell, enflasyonda beklenenden hızlı düşüş nedeniyle para politikasındaki sıklıklaşmanın büyük ihtiyatla sona erdiğini ve faizlerde indirimini konuşmak için zamanın gelmeye başladığını söylemiştir.

Fed, Aralık toplantısında makro ekonomik projeksiyonlarını da revize etmiştir. Buna göre 2023 yılı büyümeye bekletisi %2,1'den %2,6'ya yükseltildi; 2024 yılı büyümeye bekletisi %1,5'ten %1,4'e düşürülmüştür. İşsizlik oramı bekentileri değiştirmemiştir. Fed'in takip ettiği enflasyon göstergesi kişisel tüketim harcamaları (PCE) endeksinde 2023 yılı için bekleti %3,3'ten %2,8'e; 2024 yılı bekletisi %2,5'ten %2,4'e düşürülmüştür. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) endeksinde 2023 yılı için bekleti %3,7'den %3,2'ye; 2024 yılı bekletisi %2,6'dan %2,4'e düşürülmüştür.

FED'in Aralık ayı toplantı tutanakları Fed yetkililerinin, 2022 yılında başlayan faiz artırım döngüsünün muhtemelen sona erdiği konusunda hemfikir olduklarını göstermiştir. FOMC üyeleri ayrıca faiz oranlarının %5'in üzerine çıkışmasının tüketici talebinin azaltarak enflasyonun yumuşamasını sağladığını belirtmiştir. Tutanaklarda, faiz indirimlerinin ne zaman başlayacağı konusunda bir açıklama yer verilmemiştir. Yetkililer, enflasyonun, özellikle de altı aylık yıllıklandırılmış enflasyonun gevşemesinin yanı sıra tedarik zincirlerinin normalle döndüğüne ve daha fazla insanın işgücüne katılmasıyla işgücü piyasasının gevşemeye başladığına dair işaretlere dikkat çekmiştir. Tutanaklarda, faiz indirimine ilişkin bir tarih verilmemesi ve faizlerin bir süre daha yüksek tutulacağına ilişkin söylemler, piyasada faiz indirimlerine ilişkin Mart ayı olan bekentilerim ileri tarihe ötelemesine neden olmuştur.

VAKIF BANKA XATIRASI DEĞERLENDİRME SİSTEMİ 3. çeyrek büyümeye oranı %5,2'den %4,2'ye düşmüştür. İstanbul'da %5,2 ile %5,3 arasında. Asağı yönü revizyonra rağmen

“enflasyon kontrol altına alınana kadar faiz artırımı olabileceğii” ifadesi çıkarılmıştır. Ancak yetkililer enflasyonun hala Banka'nın %2'lik hedefinin üzerinde seyrettiğini belirtmiştir. Fed yetkilileri faiz indirimine başlamak için enflasyonun %2 hedefine indigine emin olmak istemektedir. Bununla birlikte Fed Başkanı Jerome Powell, politika faizinin muhtemelen zirvede olduğunu, ekominin de bekendiği gibi seyretmesi durumunda, bu yıl faiz indirimlerine başlamanın uygun olacağına inandıklarını söylemiştir. Powell, Mart ayında faiz indirimini, Fed'in Mart'a kadar faiz indirimini konusunda yeterli givene sahip olamayacağını belirtmiştir.

ABD ekonomisi 2023 yılının son çeyreğinde öncül verilere göre bekentilerin üzerinde %3,3 büyümüştür. Bekentilerin üzerindeki artısta kişisel tüketim harcamalarının bekentilerin üzerinde artış göstermesi etkili olmuştur. ABD ekonomisi, 2023'ün ilk çeyreğinde %2,2, ikinci çeyreğinde %2,1, üçüncü çeyreğinde ise %4,9 büyümüştü. FED, Aralık toplantısında ABD ekonomisine dair 2023 yılı büyümeye bekletisini %2,1'den %2,6'ya yukarı yönlü revize etmiştir. ABD ekonomisinin 2024 büyümeye bekletisi %1,4 seviyesinde bulunmaktadır.

ABD'de Tüketicili Fiyat Endeksi (TÜFE) Ocak'ta bekentilerin üzerinde aylık bazda %0,3; yıllık bazda %3,1 artmıştır. Fed'in yakından takip ettiği çekirdek enflasyon aylık bazda %0,4 artarak 8 ayın en hızlı artışını gerçekleştirmiştir. Çekirdek enflasyon yıllık bazda ise bekentilerin üzerinde %3,9 artmıştır. Ücretçi Fiyat Endeksi (ÜFE), Ocak'ta bekentilerin üzerinde aylık bazda %0,3, yıllık bazda %0,9 artmıştır. Değişken gıda ve enerji fiyatlarını içermeyen çekirdek ÜFE Ocak'ta aylık bazda %0,6, yıllık bazda %2 yükselselmiştir. Enflasyonun bekentilerin üzerinde %0,3, Fed'in Mart'a faiz indireceği bekentilerin düşmesine neden olmuşdur.

VAKIF BANKA XATIRASI DEĞERLENDİRME SİSTEMİ 3. çeyrek büyümeye oranı %5,2'den %4,2'ye düşmüştür. İstanbul'da %5,2 ile %5,3 arasında. Asağı yönü revizyonra rağmen

Ticaret ve Sanayi Bakanlığı İmzalı
T.C. Finans ve Maliye Bakanlığı İmzalı
Sicil No: 2017/7444
Merket No: 09220039700007
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

27 Şubat 2024

ABD ekonomisi 2021'in dördüncü çeyreğinden bu yana en güçlü büyümeyi kaydetmiştir. Ülke ekonomisinin üçüncü çeyrekteki büyümeye performansında; tüketici harcamaları, özel stok yatırımları, ihracat, eyalet ve yerel yönetim harcamaları, federal kamu harcamaları, konut sabit yatırımları ile konut dışı sabit yatırımlardaki artışlar etkili olmuştur. Üçüncü çeyreğe ait GSYH verisindeki revizyonda ise tüketici harcamalarındaki aşağı yönlü revizyon belirleyici olmuştur. Büyümeye negatif etki yapan ithalat da aşağı yönlü revize edilmiştir.

ABD'de Tüketiciler Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık'ta beklenilerin üzerinde aylık bazda %0,3; yıllık bazda %3,4 artmıştır. Böylece enflasyon son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Fed'in yakından takip ettiği çekirdek enflasyon beklenilere paralel aylık %0,3 artmıştır. Çekirdek enflasyon yıllık bazda Kasım'daki %4'ten %3,9'a gerilemiştir. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), Aralık'ta aylık bazda %0,1 düşmüştür, yıllık bazda beklenilerin altında %1 artmıştır. Değişken gıda ve enerji fiyatlarını içermeyen çekirdek ÜFE Aralık'ta aylık bazda değişim göstermezken; yıllık bazda %2,5'e yükselmiştir. ABD'de TÜFE'nin 2023 yıl sonunda %2,8; çekirdek TÜFE'nin ise %3,2 gerçekleşmesi bekleniyordu.

ABD'de tarım dışı istihdam Aralık'ta 170 bin artış beklenisinin üstünde 216 bin kişi artmıştır. İşsizlik oranı Aralık'ta bir öncekiaya göre değişmeyerek %3,7 olmuştur. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayma göre beklenilerin üzerinde %4,1; aylık bazda beklenilerin üstünde %0,4 artmıştır. İşgücüne katılm oranı Aralık'ta 0,3 puan düşüşle %62,5 olmuştur. İstihdam oranı da bir önceki aya göre 0,3 puan düşüşle %60,1 olmuştur. ADP özel sektör istihdam verisi 115 bin olan beklenilerin

ABD'de tarım dışı istihdam Ocak'ta 180 bin artış beklenisinin üstünde 353 bin kişi artmıştır. Aralık aylı verisi ise 216 bin kişiden 333 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Ocak'ta bir önceki aya göre değişmeyerek beklenilerin altında %3,7 olmuşur. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayma göre beklenilerin üzerinde %4,5; aylık bazda beklenilerin üstünde %0,6 artmıştır. İşgücüne katılm oranı Ocak'ta bir önceki aya göre değişmeyerek %62,5 olmuş, istihdam oranı da bir önceki aya göre 0,1 puan artışıyla %60,2 gerçekleşmiştir. ADP özel sektör istihdam verisi 145 bin olan beklenilerin altında 107 bin kişi artmuştur.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Ocak aylı toplantılarında bekendiği gibi faiz oranlarını değiştirmemiştir. Ana refansman oranı %4,50; marginal borç verme imkânı %4,75 ve mevduat faizi %4 seviyesinde brakılmıştır. ECB, yılın ikinci yarısında Pandemi Acil Durum Varlık Satın Alma Programı (PEPP) kapsamındaki portföyünü ayda ortalamma 7,5 milyar euro küçülteceğini açıklamıştır. Banka, "Temel enflasyondaki düşüş eğilimi devam etti ve geçmiş faiz artıları, finansman koşullarına güçlü bir şekilde aktarılmasına devam ediyor" değerlendirmesinde bulunmuştur. ECB Başkanı Christine Lagarde, faiz indirimlerini konuşmak için erken olduğunu dair masada uzlaşma söylemiş, 2023 yılının son çeyreğinde ekonominin büyük olasılıkla duraksadığını, ancak işgücü piyasasının sağlam olmaya devam ettiğini belirtmiştir. Aralık ayında enflasyonda toparlanmanın beklenenden zayıf olduğuna işaret eden Lagarde, yurt içi fiyat baskınlarının yüksek olduğunu, bazı ölçümlerde gerilemeye başladığını ifade etmiştir. Lagarde, enflasyonun 2024 yılında daha da gerilemesinin beklediğine; ancak Ortadoğu'daki gerilimlerin esfâl yâyanâ iliskin oluşturduğu yukarı yönlü bir risk olduğunu işaret etmiştir.

Ticaret İmzası: TÜRKİYE VAKİFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Mah. Merkezi Adresi: Finansken Mahallesi
Mah. No: 15 Cad. No: 15/1 Ümrîye Anbar
Sicil No: 776444
Mera No: 0922003497000017
İnter Siteleri Adresi: www.vakifbank.com.tr



27 Şubat 2024

Üzerinde 164 bin kişi attestasına
Akar Mah. Etiler Mah. Caddesi 3951 İş Bankası
F-2/A Blok No: 15/1577 Fax: 0212 222 88 00
Tel: 0212 222 88 00 www.vakifbank.com.tr
Ergaziso Kurumlar V.D. 922 008 8359
Nefis No: 0-9220-0883-5900017

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Aralık ayı toplantılarında beklentiği gibi faiz oranlarını değiştirmemiştir. Ana refinansman oranı %4,50; marjinal borç verme imkânı %4,75 ve mevduat faizi %4 seviyesinde bırakılmıştır. 1,7 trilyon euroluk Pandemi Acil Varlık Alım Programı (PEPP) çerçevesindeki yeniden yatırıma yönelik menin 2024 sonundan sonra devam etmeyeceği bildirilmiştir. Banka, PEPP programından elde edilen gelirin yeniden yatırımı 2024'ün ikinci yarısından itibaren ayda 7,5 milyar euro azaltma kararı almıştır. ECB bu toplantıda makro ekonomik projeksiyonlarında da değişiklik yapmıştır. 2023 ve 2024 yılları için enflasyon beklenisi sırasıyla %5,4 ve %2,7'ye aşağı yönü güncellenirken, büyümeye beklenisi ise 2023 yılı için %0,6'ya, 2024 yılı için %0,8'e aşağı yönü güncellenmiştir. ECB Başkanı Lagarde, uzun bir süre boyunca faiz oranlarının, enflasyonu hedefe ulaştırmada yardımcı olacağını, faiz indirimleri için zamana değil; verilere bağlı olduğunu ve faiz indiriminin konuşulmadığını söylemiştir.

ECB'nin Aralık ayı para politikası toplantı tutanaklarında, enflasyonun yakın gelecekte yükselme ihtimali nedeniyle dikkatli olunması gerektiği belirtilmiş ve enflasyonun hedefe doğru indiği ancak risklerin süresi nedeniyle henüz rehavete girmemesi ve ihtiyatlı olunması gerektigine vurgu yapılmıştır.

Euro Bölgesi ekonomisi 2023 yılının üçüncü çeyreğinde revize edilen verilere göre çeyreklik bazda %0,1 küçülmüştür. Bölge ekonomisinin üçüncü çeyrek GSYH büyümeye oranı yıllık bazda değişim göstermemiştir. Bölge ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %1,2, ikinci çeyrekte ise %0,5 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte Almanya yıllık bazda %0,4 küçüldürken; İspanya %0,6, Fransa %0,6 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte Avrupa Birliği'nde en hızlı büyümeye başlayan İrlanda ise %5,6 ile en sert küçülen ülke olup, İngiltere, Nüfuslu Bütçesi İle İlgili İstatistiklerin (OECD) Konsiyonu, Euro Bölgesine ilişkin

Euro Bölgesi ekonomisi 2023 yılının son çeyreğinde öncül verilere göre çeyreklik bazda büyümeye kaydetmemiştir. Bölge ekonomisinin son çeyrek GSYH büyümeye oranı yıllık bazda ise %0,1 olmuştur. Bölge ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %1,3, ikinci çeyrekte ise %0,6 büyümüştü. Üçüncü çeyrekte ise yıllık bazda büyümeye yaşanmamıştı. Son çeyrekte Almanya yıllık bazda %0,2 küçüldürken; İspanya %2, Fransa %0,7 büyümüştür. Son çeyrekte Avrupa Birliği'nde en hızlı büyümeye başlayan ülke %2,6 ile Slovenya olmuştur. İrlanda ise %4,8 ile en sert küçülen ülke olmuştur. Avrupa Birliği (AB) Konsiyonu, satın alma gücünün zayıflaması ve yüksek faiz oranlarının kredileri azaltmasıyla Euro Bölgesi'ne ilişkin 2023 yıl büyümeye beklenisini %0,6'dan %0,5'e indirmiştir. 2024 yıl büyümeye beklenisi %1,2'den %0,9'a indirilirken, 2025 yıl büyümeye beklenisi %1,7 gerçekleşmiştir.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Ocak'ta öncül verilere göre %2,9'dan %2,8'e gerilemiştir. Enflasyon aylık bazda ise %0,4 düşmüştür. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0,9 düşmüş; yıllık bazda %3,4'ten %3,3'e gerilemiştir. Avrupa Birliği'nde Ocak'ta enflasyonun en hızlı arttığı ülke %5 ile Estonia olmuştur. En düşük artış ise %0,7 ile Finlandiya'da yaşanmıştır. Euro Bölgesi'nin 2024 yılı enflasyonu beklenisi %2,7 seviyesindedir.

27 Şubat 2024
Ekonominin
Geleceği
Analizi
İncelemesi
İşbirliği
ve Kalkınma
Örgütü (OECD),
Ekonomik
Görünüm Ara Dönem Raporu'nda bu yıl için küresel ekonomik büyüme tahminini %2,7'den %2,9'a yükseltmiştir. Raporda, Çekirdek enflasyonun şogu ülkede hala hedefin üzerinde seyretmesi ve işsizliği arttırdığı %5 ile Estonia olmustur. En düşük artış ise %0,7 ile Finlandiya'da yaşanmıştır. Euro Bölgesi'nin 2024 yılı enflasyonu

Ekonominin İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Ekonomik Görünüm Ara Dönem Raporu'nda bu yıl için küresel ekonomik büyümeye tahrifini %2,7'den %2,9'a yükseltmiştir. Raporda, Çekirdek enflasyonun şogu ülkede hala hedefin üzerinde seyretmesi ve işsizliği arttırdığı %5 ile Estonia olmustur. En düşük artış ise %0,7 ile Finlandiya'da yaşanmıştır. Euro Bölgesi'nin 2024 yılı enflasyonu beklenisi %2,7 seviyesindedir.

2023 yılı bütüne bekentisini yüksek enflasyon, para politikasının sıkışması ve talepteki daralma nedeniyle %0,8'den %0,6'ya indirmiştir. Komisyon'un 2024 yılı bütüne bekentisi ise %1,2 olmuştur.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Aralık'ta nihai verilere göre %2,4'ten %2,9'a yükselmıştır. Enflasyon Kasım'da aylık %0,6'lk düşüşün ardından, Aralık'ta %0,2 yükselmistiir. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0,5 artmış; yıllık bazda %3,6'dan %3,4'e gerilemiştir. Avrupa Birliği'nde Aralık'ta enflasyonun en hızlı artığı ülke %7,6 ile Çekya olmuştur. En düşük artış ise %0,4 ile Danimarka'da yaşannmıştır. Euro Bölgesi'nin 2023 yılı enflasyon bekentisi %5,4 seviyesindeydi. 2024 yılı enflasyon bekentisi ise %2,7 seviyesinde bulunmaktadır.

Dünya Bankası, yüksek borçlanma maliyetleri ve geopolitik gerilimlerin etkisiyle küresel ekonominin 2024'e kadar olan 5 yıllık dönemde 30 yılın en kötü performansına doğru ilerlediği uyarısında bulunmuştur. Küresel büyümeyen 2020-2024 yıllarında %2,2 olarak, 1990-1994 dönemindeki %2,1'lük orandan bu yana en yavaş büyümə olmasına beklemektedir. Küresel ekonominin bir yıl önceşine göre daha iyi bir yerde olduğunu işaret edilen raporda, küresel reseyon riskinin, büyük ölçüde ABD ekonomisinin gücü sayesinde azaldığı; ancak artan geopolitik gerilimlerin dünya ekonomisi için kısa vadede yeni tehlikeler oluşturabileceğini vurgulamıştır.

Türkiye ekonomisi, 2023 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,9 büyümüştür. Gayrisafi yurt içi hasila büyülüüğü üçüncü çeyrekte cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %79,8 artarak 7 trilyon 681 milyar 142,3 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, üçüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5,1 artmıştır. Yılın ikinci çeyreğinde %3,3 artan mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre yavaşlayarak %0,3 artmıştır. Büyümeye en yüksek katkısı olan hanehalkı tüketiminin katkısı hem önceki çeyreğe göre hem de geçen yıla göre azalmıştır. Bu durumun yaşanmasında, yüksek enflasyonun alım gücünü azaltması etkili olmuştur. Üretim yöntemine göre, yılın üçüncü çeyreğinde en hızlı büyümeye yine geçen çeyrekte olduğu gibi vergi-sübvansiyon kaleminde yaşamıştır. Yüksek enflasyon nedeniyle hem harcamaların oneşiklimesi hem de yapılan vergi zamları nedeniyle artan vergi gelirleri büyümeye etkili olmuştur. GSYH içinde ikinci en yükselsel yapısal bölüm konusunda yaşamlı ve vatandaşlık tarihi 2023 yılının ikinci çeyreğinde %48,5, 2024 yılı ise %45,5 olacak.

Çatışmanın genişlemesinin deniz taşımacılığının beklenenden daha kapsamlı şekilde kesintiye uğratabileceği ve arz darboğazlarının yoğunlaşabileceği aktarılmıştır.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm raporunda 2024 küresel bütüne tahminini Ekim'de açıkladığı %2,9'dan %3,1'e revize ederken, 2025 bütüne tahminini %3,2 olarak korumuştur. IMF, 2024 yılı tahminini yukarı revize etmesinde, ABD ve bazı büyük yükselen piyasa ve gelişmekte olan ekonomilerin beklenenden daha fazla dayanıklılık göstermelerini ve Çin'deki mali destek tedbirlerini göstermiştir. Enflasyonun, arz yönlü sorunların çözülmesi ve kısıtlayıcı para politikasının ortasında, çoğu bölgede beklenenden daha hızlı düşeceğini öngören IMF, küresel manşet enflasyonun 2024 yılında %5,8'e, 2025 yılında ise %4,4'e düşmesinin bekendiğini vurgulamıştır.

Türkiye ekonomisi, 2023 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,9 büyümüştür. Gayrisafi yurt içi hasila büyülüüğü üçüncü çeyrekte cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %79,8 artarak 7 trilyon 681 milyar 142,3 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, üçüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5,1 artmıştır. Yılın ikinci çeyreğinde %3,3 artan mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre yavaşlayarak %0,3 artmıştır. Büyümeye en yüksek katkısı olan hanehalkı tüketiminin katkısı hem önceki çeyreğe göre hem de geçen yıla göre azalmıştır. Bu durumun yaşanmasında, yüksek enflasyonun alım gücünü azaltması etkili olmuştur. Üretim yöntemine göre, yılın üçüncü çeyreğinde en hızlı büyümeye yine geçen çeyrekte olduğu gibi vergi-sübvansiyon kaleminde yaşamıştır. Yüksek enflasyon nedeniyle hem harcamaların oneşiklimesi hem de yapılan vergi zamları nedeniyle artan vergi gelirleri büyümeye etkili olmuştur. GSYH içinde ikinci en yükselsel yapısal bölüm konusunda yaşamlı ve vatandaşlık tarihi 2023 yılının ikinci çeyreğinde %48,5, 2024 yılı ise %45,5 olacak.

çeyrekte bir önceki çeyreğe göre yavaşılayarak %0,3 artmıştır. Büyümeye en yüksek katkısı olan hanehalkı tüketiminin katkısı hem önceki çeyreğe göre hem de geçen yıla göre azalmıştır. Bu durumun yaşanmasında, yüksek enflasyonun alım gücünü azaltması etkili olmuştur. Üretim yöntemine göre, yılın üçüncü çeyreğinde en hızlı büyümeye yine geçen çeyrekte olduğu gibi vergi-sübvansiyon kalemine döneminde yaşamıştır. Yüksek enflasyon döneminde hem harcamaların öne çekilmesi hem de yapılan vergi zamları nedeniyle artan vergi gelirleri büyümeye olumlu bir katkı sağlamıştır. GSİYH içinde ikinci en yüksek paya sahip olan sanayi sektörünün ise büyümeye negatif katkısı üçüncü çeyrekte pozitif dönmüştür. Yaşanan depremin ardından deprem bölgesinde ağırly verilen altyapı yatırımlarının yanı sıra yüksek teknoloji ürün üretiminin ağırlık verilmesi etkili olmuştur. Son çeyrekte finansal koşullardaki sıkılaşmanın etkilerinin belirlenmesi beklenerek olması ve üçüncü çeyreğe kıyasla yavaşlama yaşamaması beklenmesine karşın, açıklanan öncül verilerin de katılarıyla sanayi üretim endeksinde 2023 yılında Orta Vadeli Program (OVP) hedefi olan %64,4 veya üzerinde bir büyümeye oranı gerçekleşmektedir.

çeyrekte bir önceki çeyreğe göre yavaşılayarak %0,3 artmıştır. Depremin ardından deprem bölgesinde ağırly verilen altyapı yatırımlarının yanı sıra yüksek teknoloji ürün üretiminin ağırlık verilmesi etkili olmuştur. Son çeyrekte finansal koşullardaki sıkılaşmanın etkilerinin belirlenmesi beklenmesine karşın, açıklanan öncül verilerin de katılarıyla sanayi üretim endeksinde 2023 yılında Orta Vadeli Program (OVP) hedefi olan %64,4 veya üzerinde bir büyümeye oranı gerçekleşmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık'ta beklenenlerin altında aylik bazda %2,93 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Kasım'daki %61,98'den Aralık'ta %64,77'ye yükselmiştir. Aralık'ta enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler gıda ve alkolsüz içecekler, konut ile ev eşyası grupları olmuştur. Çekirdek enflasyon (C endeksi) Aralık'ta bir önceki aya göre %2,31 artmış ve yıllık bazda tarihi yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Aralık'ta bir önceki aya göre %1,14 artmış ve yıllık bazda Kasım'daki %42,25'inden %44,22'sye yükselmiştir. Yeni yılda yapılan VAKIF YATIRIM MERKEZİ İNVESTİSİON YAYASI SİYAH ZİYARET İŞLETİMİZ İSTANBUL BEŞİKTAŞ F-2/A Birinci Mahalle No: 62/25 35777 Fax: 0212 522 35777 Mersis No: 0-9220-0383-590017

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ocak'ta beklenenlere yakın aylık bazda %6,70 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Aralık'taki %64,77'den Ocak'ta %64,86'ya yükselmiştir. Ocak'ta enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler gıda ve alkolsüz içecekler, ulaşırma ile konut grupları olmuştur. Çekirdek enflasyon (C endeksi) Ocak'ta bir önceki aya göre %7,58 artmış ve yıllık bazda Aralık'taki %70,64'ten %70,48'e gerilemiştir. Böylece Nisan 2023'ten sonra çekirdek enflasyonda ilk defa yıllık bazda gerileme yaşamamıştır. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ocak'ta bir önceki aya göre %4,14 artmış ve yıllık bazda Aralık'taki %44,22'den %44,20'ye yataş bir hareket göstermiştir. Ana sanayi gruplarından enerjide yaşadığı yaşanan %3'lük düşüş Yi-ÜFE'deki yükselişi sınırlamıştır.

Cari işlemler dengesi Aralık ayında geçen yılın aynı dönemine göre %65 gerileyerek beklenenlerin altında 2,1 milyar dolar açık vermiştir. Dış ticaret açığının yıllık bazda %43 gerilediği Aralık ayında, net hizmet gelirleri turizm gelirlerindeki artışın desteğiyle sınırlı da olsa %6,8 artış kaydetmiştir. Dış ticaret açısından yıllık gerilemenin faktör, enerji ve altın ithalatında yaşanan gerileme olmuştur. Çekirdek cari denge olarak bilinen enerji ve altın hariç cari denge geçen yıl olduğu gibi bu yıl da fazla vermiş ve yıllık bazda yaklaşık %23 artarak 4,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Yıllıkolarak doların değerlenmesi beklenen endeksinde bir önceki yılın %3'lük düşüş Yi-ÜFE'deki gerilemesi beklenmemiştir. Bilançonun altında, 45 milyar dolar seviyesinde yer almaktadır.

Cari işlemler dengesi Aralık ayında geçen yılın aynı dönemine göre %65 gerileyerek beklenenlerin altında 2,1 milyar dolar açık vermiştir. Dış ticaret açığının yıllık bazda %43 gerilediği Aralık ayında, net hizmet gelirleri turizm gelirlerindeki artışın desteğiyle sınırlı da olsa %6,8 artış kaydetmiştir. Dış ticaret açısından yıllık gerilemenin faktör, enerji ve altın ithalatında yaşanan gerileme olmuştur. Çekirdek cari denge olarak bilinen enerji ve altın hariç cari denge geçen yıl olduğu gibi bu yıl da fazla vermiş ve yıllık bazda yaklaşık %23 artarak 4,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Yıllıkolarak doların değerlenmesi beklenen endeksinde bir önceki yılın %3'lük düşüş Yi-ÜFE'deki gerilemesi beklenmemiştir. Bilançonun altında, 45 milyar dolar seviyesinde yer almaktadır.

artarak 549,9 milyar TL olurken, bütçe giderleri %6271,2 artarak 1 trilyon 392,5 milyar TL olmuştur. Bütçe dengesi 2022 yılı Ocak-Aralık döneminde 142,7 milyar TL açık vermiştir. 2023 yılının tamamında ise bütçe dengesi yıllık bazda sert bir düşüşle 1 trilyon 375 milyar TL açığa ulaşmıştır. 2022 yılında bütçe 168,2 milyar TL faiz dışı fazla vermiştir; 2023 yılı ise 700,4 milyar TL faiz dışı açıka sonlandırmıştır. 2023 yılı Ocak-Aralık döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %86,1 artarak 5 trilyon 210,5 milyar TL, bütçe giderleri ise %123,8 artarak 6 trilyon 585,5 milyar TL olmuştur. OVP'de bütçe açığı/GSYH'nın yılı %6,4 seviyesinde bitireceği tahminine rağmen Aralık ayında açıklanan rakamlar birlikte söz konusu oranın, 2003 yılından bu yana en yüksek seviye olan %5,4 civarında gerçekleşeceğine işaret etmektedir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ocak ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını bekleniği gibi 250 baz puan artırarak %45'e yükseltmiştir. TCMB, karar metninde, parasal sıkılaştırmann gecikmeli etkilerini de göz önünde bulundurarak, dezenflasyonun tesis için gerekli parasal sıkılık düzeyine ulaşıldığının ve bu düzeyin gerektiği muddetçe sürdürülmesinin değerlendirildiğini belirtmiş bir başka ifade ile faiz artırımların sonuna gelindiğinin işaretini vermiştir. Politika faizinin mevcut seviyesinin aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklenen tahminin aralığına yakınsayana kadar sürdürileceği ifade edilmiştir. Enflasyon görünümü üzerinde belirgin ve kalıcı riskler oluşması durumunda ise parasal sıkılığın gözden geçirileceği belirtimiştir.

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's 12 Ocak'ta Türkiye'ye ilişkin kredi notunun görünümünü, para politikasındaki değişimi ilişkin kredi notunun görünümünü, para politikasındaki "pozitif"e yükseltmiştir. Moody's 24035 İSTANBUL FINANSAL HİZMETLER LTD. ŞTİ. İletişim: 0 922 008 8359 Mersis No: 0-9220-0883-5900017

artarak 549,9 milyar TL olurken, bütçe giderleri %6271,2 artarak 1 trilyon 392,5 milyar TL olmuştur. Bütçe dengesi 2022 yılı Ocak-Aralık döneminde 142,7 milyar TL açık vermiştir. 2023 yılının tamamında ise bütçe dengesi yıllık bazda sert bir düşüşle 1 trilyon 375 milyar TL açığa ulaşmıştır. 2022 yılında bütçe 168,2 milyar TL faiz dışı fazla vermiştir; 2023 yılı ise 700,4 milyar TL faiz dışı açıka sonlandırmıştır. 2023 yılı Ocak-Aralık döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %86,1 artarak 5 trilyon 210,5 milyar TL, bütçe giderleri ise %123,8 artarak 6 trilyon 585,5 milyar TL olmuştur. OVP'de bütçe açığı/GSYH'nın yılı %6,4 seviyesinde bitireceği tahminine rağmen Aralık ayında açıklanan rakamlar birlikte söz konusu oranın, 2003 yılından bu yana en yüksek seviye olan %5,4 civarında gerçekleşeceğine işaret etmektedir.

TCMB, yılın ilk Enflasyon Raporu'nda %36 olan 2024 yılı enflasyon beklentisini değiştirmemiştir. Çıktı açığı tahminindeki yukarıyı yönelik güncelleme 2024 yılı enflasyon tahminini 0,4 puan, öngörülenin üzerinde gelen ücret artışlarından kaynaklanan birim işgücü maliyeti yükselişi 1,5 puan, gıda fiyatları ve Türk lirası cinsi ithalat fiyatlarından gelen güncellemelerin toplamı ise 1,4 puan artırıcı yönde etkilemiştir. Yönetilen yönlendirilen fiyatlar, vergi yapısında gerçekleştirilen değişiklik sonrası tüketici fiyatlarının bir önceki Rapor'a kıyasla daha sınırlı artacağı varsayımyla, yıl sonu tahminini 0,1 puan, enflasyon ana eğilimindeki iyileşme ise 3,2 puan sağrı yönlü etkilemiştir. Enflasyon tahminleri oluştururlukken dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine ulaşıldığı ve bu düzeyin gerçekliği maddetçe sürdürileceği bir politika çerçevesinin esas alındığı vurgulanmıştır. 2024 yılının ilk yarısında enflasyonda geçici yükselsiler beklense de yılın ikinci yarısında dezenflasyon sürecinin belirginleşeceğini öngördüğü belirtilmiştir.

27 Şubat 2024

İLETİŞİM MERKEZİ DEĞERLER AŞ
Atakule Mah. 1. Blok No: 12/2
06100 Ankara / T.C.
Faks: 0312 367 6644
E-mail: www.vakifbank.com.tr
İnternet Adresi: www.vakifbank.com.tr

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's 27 Şubat 2024 tarihinde PTT Genel Posta İletişim Merkezi'nde posta kutusuna teslim edilen posta maketiyle bu belgeye imza atılmıştır.

seyreden enflasyonun daha sürdürülebilir seviyelere inmesi olasılığım artırdığını belirtmiştir. Moody's Türkiye'nin kredi notunu ise "B3" seviyesinde sabit tutmuştur. Açıklamada "Yakın vadede manşet enflasyon muhtemelen yükselmeye devam edecek olsa da enflasyon dinamiklerinin değiştiği yönünde işaretler var. Bu da para politikasının güvenilirliğini ve etkisini geri kazandığının göstergesi" denilmiştir.

değişikliğin, ülkede şu an oldukça yüksek seyreden enflasyonun daha sürdürülebilir seviyelere inmesi olasılığını artırdığını belirtmiştir. Moody's Türkiye'nin kredi notunu ise "B3" seviyesinde sabit tutmuştur. Açıklamada "Yakın vadede manşet enflasyon muhtemelen yükselmeye devam edecek olsa da enflasyon dinamiklerinin değiştiği yönünde işaretler var. Bu da para politikasının güvenilirliğini ve etkisini geri kazandığının göstergesi" denilmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Ocak ayında yayımladığı Dünya Ekonomik Görünüm raporunda 2024 yılı için Türkiye büyümə tahminini Ekim'de açıkladığı %3'ten %3,1'e yükseltmiştir; 2025 büyümə tahminini %3,2'de sabit tutmuştur.

Ekonominik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Şubat ayında yayımladığı Ekonomik Görünüm Ara Dönem Raporu'nda Türkiye ekonomisi 2024 yılı büyümə tahminini Kasım'da açıkladığı %2,9 seviyesinde bırakırken, 2025 bekentisini Kasım ayındaki %3,2'den %3,1'e düşürmüştür.

13.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı hakkındaki bilgiler aşağıda gösterilmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
------------	------------



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Akat Mah. Etilde Mah. 15. Beşiktaş 34205 İSTANBUL
Tel: 0212 357 35 77 Fax: 0212 357 35 78
www.vakifbank.com.tr
Ticari İmza No: 09220-0883-5900017
Mersis No: 092200349700017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

19.01.2024 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın çıkarılmış sermayesi 9,9 milyar TL olup paylarının %10,84174 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı, %3,90960 Bakanlığına, %3,90960 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığının, %0,01540 diğer gerçek ve tüzel kişilere, %4,05966 Vakıfbank Memur ve Hizmetçileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfına, %0,02613'ü diğer mülhak vakıflara aittir. Paylarının %0,02613'ü bölümü ise Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir. Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören paylara sahip hissedardan %5'ten fazla paya sahip hissedar bulunmaktadır.

Ortaklığın Adı	Pay			19.01.2024***			16.02.2024***		
	Grubu	Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)	Grubu	Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI ⁽¹⁾	A	1.075.058.639,56	10,84174	1.075.058.639,56	10,84174	A	1.075.058.639,56	10,84174	1.075.058.639,56
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI ⁽²⁾	B	387.673.328,18	3,90960	387.673.328,18	3,90960	B	387.673.328,18	3,90960	387.673.328,18
Vakıfbank Memur ve Hizmetçileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	4,05966	402.552.666,42	4,05966	C	402.552.666,42	4,05966	402.552.666,42
Türkiye Varlık Fonu ⁽³⁾	D	7.415.921.522,539	74,78802	7.415.921.522,539	74,78802	D	7.415.921.522,539	74,78802	7.415.921.522,539
Halka Açık	D	630.596.722,63	6,35955	630.596.722,63	6,35955	D	630.596.722,63	6,35955	630.596.722,63
Diğer Ortaklar	B/C	4.118.643,21	0,04143	4.118.643,21	0,04143	B/C	4.118.643,21	0,04143	4.118.643,21
Toplam		9.915.921.522,539	100	9.915.921.522,539	100		9.915.921.522,539	100	9.915.921.522,539


 T.C. VAKIF YATIRIM-MEMUR DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Zübeyde Hanım Cad. Pati Marmara Sitesi
 F-21A Blok No: 18 Beşiktaş 34355 İSTANBUL
 Tel: +90 212 35 77 77 20
 www.vakifbank.com.tr
 İstanbul Ticaret Sist No: 357228
 Fazlaçılık Kurumları VD 922 008 8559
 Mersis No: 0 922 20 0883 5900017
 İnternet sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



27 Şubat 2024


 T.C. VAKIF YATIRIM-MEMUR DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Zübeyde Hanım Cad. Pati Marmara Sitesi
 F-21A Blok No: 18 Beşiktaş 34355 İSTANBUL
 Tel: +90 212 35 77 77 20
 www.vakifbank.com.tr
 İstanbul Ticaret Sist No: 357228
 Fazlaçılık Kurumları VD 922 008 8559
 Mersis No: 0 922 20 0883 5900017