

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 08.08.2019 TARİH VE 44/1040 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 19.09.2019, 26.09.2019, 06.11.2019, 04.12.2019, 03.01.2020, 15.01.2020, 13.02.2020 ve 13.03.2020 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

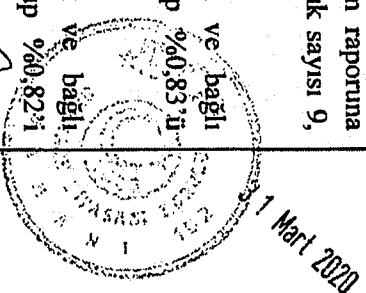
İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER

Kanunî yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerle 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:
<p>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 26.03.2020</p> <p>Ticaret Ünvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi, D. Adnan Büyükdere Z. Kat, Akyağa Plaza No:71/6 UMRANIYI MAHALLESİ, İSTANBUL Sicil No : 271844 Mersis No : 0922003497000017 İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr</p> <p>Bağış HAMALOĞLU Müdür</p> <p>Ercüment HINDİSTAN Müdür</p> <p>Halka Arza Araçlık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 26.03.2020</p> <p>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akai Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 35239610 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 9259 Mersis No: 0-9220-0883-5990017</p> <p>Mehtap İLBI Müdür Yrd.</p> <p>Unku UYGUR Müdür Yrd.</p>	<p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p> <p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p> <p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p> <p>31 Mart 2020</p>

7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekli	Yeni Şekli
<p>İhraççı grup içerisinde ana ortak olup, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile aşağıda açıklanan faaliyet alanları kapsamında ticari ilişkilerini devam ettirmektedir.</p> <p>31.12.2017 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9'dur.</p> <p>İştirak niteliğindeki Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd. ve Türkiye Smaî Kalkınma Bankası AŞ özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilerek konsolidasyon kapsamına alınmıştır.</p> <p>31.03.2019 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 8, iştirak sayısı 2'dir.</p> <p>31.12.2018 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9, iştirak sayısı 2'dir.</p> <p>31.12.2017 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,95 olup %0,83'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>31.03.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,93 olup %0,82'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>30.06.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,93 olup %0,70'i</p>	<p>İhraççı grup içerisinde ana ortak olup, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile aşağıda açıklanan faaliyet alanları kapsamında ticari ilişkilerini devam ettirmektedir.</p> <p>31.12.2017 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9'dur.</p> <p>İştirak niteliğindeki Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd. ve Türkiye Smaî Kalkınma Bankası AŞ özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilerek konsolidasyon kapsamına alınmıştır.</p> <p>31.12.2019 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 8, iştirak sayısı 2'dir.</p> <p>31.12.2018 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9, iştirak sayısı 2'dir.</p> <p>31.12.2017 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,95 olup %0,83'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>31.03.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,93 olup %0,82'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>30.06.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,93 olup %0,70'i</p>



<p>konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağı ortaklıklarımıza aittir.</p>	<p>konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağı ortaklıklarımıza aittir.</p>
<p>30.09.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,83 olup %0,63'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağı ortaklıklarımıza aittir.</p>	<p>30.09.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,83 olup %0,63'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağı ortaklıklarımıza aittir.</p>
<p>31.12.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,92 olup %0,70'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağı ortaklıklarımıza aittir.</p>	<p>31.12.2018 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,92 olup %0,70'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağı ortaklıklarımıza aittir.</p>
<p>31.03.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,92 olup %0,69'u konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağı ortaklıklarımıza aittir.</p>	<p>31.03.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,92 olup %0,69'u konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağı ortaklıklarımıza aittir.</p>
<p>30.06.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,77 olup %0,58'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağı ortaklıklarımıza aittir.</p>	<p>30.06.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,77 olup %0,58'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağı ortaklıklarımıza aittir.</p>
<p>30.09.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,87 olup %0,68'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağı ortaklıklarımıza aittir.</p>	<p>30.09.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,87 olup %0,68'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağı ortaklıklarımıza aittir.</p>
<p>31.12.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,67 olup %0,42'si konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağı ortaklıklarımıza aittir.</p>	<p>31.12.2019 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,67 olup %0,42'si konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağı ortaklıklarımıza aittir.</p>

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
 Akal Mah. Etilim Meydanı Cad. Park Mh.
 F-2/A Blok No:11 Kat:11 Beşiktaş/İSTANBUL
 Tel:0(212)363 3335 Fax:0(212)363 3331
 www.vakifmenkul.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 257228
 Borsa Kurumları VD 922 008 8355
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
 Ticaret Sicil No: 272000
 T.C. Kurumlar Kanununa Göre Kayıtlı Adres: Saray Mahallesi Dişhan
 Binası Kat: 11/11 Beşiktaş/İSTANBUL
 MERSİS NO: 092200349700017
 Sermaye Kodu: 776444
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



31 Mart 2020

Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracıllık faal. bulunma k	99,25	99,40	598.770.592	256.035.325	1,86(**)
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	38,70	1.781.467.349	1.063.660.615	2,04(***)
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	17,37	17,37	19.461.664	18.709.543	3,28
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	14.878.333.000	2.176.680.000	-

Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracıllık faal. bulunma k	99,25	99,40	598.770.592	256.035.325	2,19
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	38,70	1.781.467.349	1.063.660.615	2,07
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	17,37	17,37	19.461.664	18.709.543	3,28

1 Mart 2020

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Etilim Mahallesi Cad. Park Maya Siles
F-2/2A Blok Kat: 13 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 233 9977 Fax: 0212 352 3177
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35228

Böğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Meris No: 0-92220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O
Ticaret Merkezi: Akad. Mahallesi D. Adnan
Büyükdere Caddesi Akya Plaza No:7/2A5
101.Blok Kat: 13 İSTANBUL
Sicil No: 35228
Meris No: 09222003497000017
Açılış Adresi: www.vakifbank.com.tr

Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	1.441.080.820	92.661.000	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek	1,49	1,49	672.050.378	627.214.823	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	42.253.011.000	5.178.989.000	14,9

*Şirketin 30 Eylül 2019 mali tabloları kullanılmıştır.
**Şirketin 30 Eylül 2019 pazar payı kullanılmıştır.

31.12.2019 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 5,955 TL ve 1 EURO = 6,68115 TL
31.12.2019 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 5,82658 TL ve 1 EURO = 6,46233 TL
(Vakıfbank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	Takas ve saklama hizmetleri ile yatırım bankacılığı faaliyetleri yapmak	4,37	4,37	14.878.333,00	2.176.680,000	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	1.441.080.820	92.661.000	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek	1,49	1,49	672.050.378	627.214.823	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	42.253.011.000	5.178.989.000	14,9

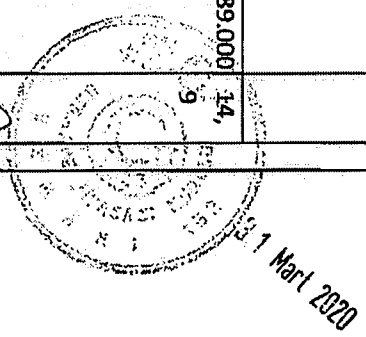
*Şirketin 30 Eylül 2019 mali tabloları kullanılmıştır.

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:11 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0212 333 11 11 Faks:0212 352 33 00
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğazkçı Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.Ş.
Ticaret Sicil No: 27200
Büyükdere Şişli Mahallesi Sarıyer
Büyükdere Caddesi No: 7/A-3
Ünvan No: 27200

Sicil No: 27200
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



	<p>**Şirketin 30 Eylül 2019 pazar payı kullanılmıştır.</p> <p>31.12.2019 tarihi itibarıyla av sonu kurları : 1 USD = 5,955 TL ve 1 EURO = 6,68115 TL</p> <p>31.12.2019 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD = 5,82658 TL ve 1 EURO = 6,46233 TL</p> <p>(WakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)</p>
--	---

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

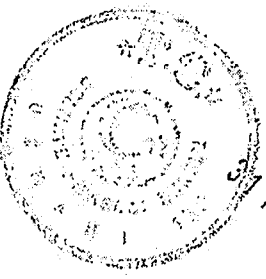
Eski Şekil

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 E-2/4 Blok No:11 Kat:335 İSTANBUL
 Tel:0(212) 224 11 11 Faks:0(212) 352 16 11
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357229

Yeni Şekil

Bogazici Kurumu V.D. 922 008 8359
 Mersis No: 0-9220-0883-59000017

Ticaret Unvanı: **WAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
 Ticaret Sicil No: **357229** / Adresi: **Sarıyer Mahallesi İncebirlik 5/1 Blok Kat: 335 İstanbul**
 UNVAN: **WAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
 Sıra No: **176444**
 Sicil No: **0922003497000017**
 İnternet Sitesi Adresi: **www.vakifbank.com.tr**



Yerleşiklerin yatırımları, son iki yıldaki düşüşün ardından iyileşmenin ikinci çeyreğinde %5,8'den %6,1'e hafif yükselmiştir. Yerleşik olmayanların sabit yatırımları ise %2,3'e gerilemiştir. ABD'de tarım dışı istihdam, Ocak'ta 160 bin kişi olan beklentinin üstünde gerçekleşmiş ve 225 bin kişi artarak beklentiyi aşmıştır. Böylece 2020 yılına güçlü bir artışla başlamıştır. Aralık ayı istihdam verisi 145 binden 147 bine, Kasım ayı istihdam verisi ise 256 binden 261 bine yukarı yönlü revize edilmiştir. Ortalama saatlik kazançlar, aylık %0,2 ile %0,3'lük beklentinin altında kalırken, yıllık bezda ise %3,0 olan beklentinin üstünde %3,1 artmıştır. İşsizlik oranı, son 50 yılın en düşük seviyesi olan %3,5'ten, %3,6'ya yükselmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 24 Ocak tarihinde gerçekleştirdiği toplantısında, beklentilere paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. Mevduat faiz oranı -%0,5, marjinal (gecelik) borç verme faiz oranı %0,25 ve temel refinansman faiz oranı (politika faiz oranı) %0,00'da sabit bırakılmıştır. Varlık alım programının gerek duyulduğu sürece devam edeceği, tahvil alımlarının ilk faiz artırımının bir süre öncesinde sonlandıracağı belirtilmiştir. Enflasyon hedefine yaklaşıp yaklaşana kadar faizlerin mevcut düzeyde ya da daha altında olacağı ifade edilmiştir. Avrupa Merkez Bankası (ECB), 2003'ten beri ilk kez stratejik değerlendirmeye yayımlanmıştır. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, enflasyonda bir miktar ılımlı artış işaretleri olduğunu, enflasyon beklentisi göstergelerinin istikrar kazandığını ifade ederken, büyüme görünümüne dair risklerin daha az belirgin olduğunu vurgulamıştır. Aşağı yönlü riskleri değerlendirirken ticaretin önemli bir unsur olduğunu belirtmiş ve ABD ile Çin arasındaki birinci aşama ticaret anlaşmasının belirsizliği azalttığına dikkat çekmiştir. Ayrıca Avrupa Birliği (AB) ile ABD arasındaki ticaret konusunda da çalışmaların sürdürülmesini beklediğini eklemiştir. Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantı tutanaklarında, bazı çekirdek enflasyon göstergelerinde kademeleli yukarı yönlü trendin devam etmesinin cesaret verici olduğu, iyimser olmadan önce pozitif işaretlerin bilincinde olmanın önemli olduğu, yükselen hisse senedi fiyatlarının iyileşen kârları yansıtmayıp yansıtmadığı konusunda endişeler olduğu ifade edilmiştir. Risklerin daha olumlu değerlendirilmesinin yukarı yönlü hareketle güveni daha fazla destekleyeceğini ve Fed'in Fed'in güçlü yönleri güçlendirmesine karşın, ekonomiyi desteklemeye yönelik önlemlerin konusundaki ilgisinin daha dikkatli

Fed, piyasaların sorunsuz bir şekilde işlemesi ve para politikası geçişkenliğini sağlamak için hazine tahvil ve konut kredisine (mortgage) menkul kıymet alımı yapacağını, konut kredisine dayalı menkul kıymet ticari konut kredisine dayalı menkul kıymet alımlarını da dâhil belirtmiştir. Banka büyük ölçekli gecelik ve vadeli repo operasyonla ettireceğini vurgulamış, yeni programlar oluşturularak çalışanlar, tü işletmelere kredi akışının destekleneceğini ve 300 milyar dolara finansman sağlanacağını, Hazine Bakanlığı Borsa İstikrar Fonu'na dolarlık öz kaynak sağlayacağını açıklamıştır. Ayrıca, 23 Mart haftası 75 milyar dolarlık hazine tahvil ve 50 milyar dolarlık konut kredisi menkul kıymet alımı yapılacağı duyurulmuştur.

ABD ekonomisi, 2019 yılının 4. çeyreğinde geçen yılın aynı döneme beklentilere paralel %2,1 büyümüştür. İç talepteki nihai büyümenin %1,5'e düşmesi, ekonomide gerilemeye sebep olmuştur. İç talepteki artış son çeyreğinden beri en yavaş büyüme oranı olmuştur. Kişisel harcamaları %1,8'den %1,7'ye gerilerken, önceki iki çeyreğe göre ya Kamu harcamaları %2,7'den %2,6'ya gerilemiştir. Yerleşiklerin yatırım iki yıldaki düşüşün ardından iyileşmenin ikinci çeyreğinde %5,8'den % yükselmiştir. Yerleşik olmayanların sabit yatırımları ise %2,3'e gerilen

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 12 Mart tarihli toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmemiş, yeni uzun vadeli refinansman programı (LTRO) ve 120 milyar euro'luk ek varlık alım programı açıklamıştır. Piyasalarda koronavirüs nedeniyle faiz indirimine gidebileceği beklentisi hâkim olmasına rağmen ECB, politika faizini %0'da, marjinal faiz oranını %0,25'te, mevduat faizini de %0,5'te tutmuştur. ECB, yıl sonuna kadar ek 120 milyar euro'luk varlık alımını planlamaktadır. Açıklamada net varlık alımlarının gerektiği müddetçe devam edeceği belirtilmiştir. ECB'nin bankalara operasyonel faaliyetlerini yürütebilmeleri için geçici sermaye sağlayacağı duyurulmuştur. ECB Başkanı Lagarde, koronavirüs salgınının Euro Bölgesi'nin büyümesini destekleyeceğini, Fed'in Fed'in piyasaya oynadığını artırdığını, virüsün virüsün

Tel: 01212 333 0000 Faks: 01212 333 0000

İstanbul Ticaret Sicil No: 3377228
Boğaziçi Kurumları V.D. 922 008 8335
MERSİS No: 0922003497000017

31 Mart 2020

yapılması konusunda uyarıda bulunulmuştur. Avrupa Merkez Bankası (ECB), potansiyel ticaret sorunları konusunda da uyarılarda bulunurken, ABD-Çin ticaret anlaşmasının Avrupa Birliği (AB)'nin "ticaret sapsmasının" bir sonucu olarak ihracatın bir kısmına mál olabileceğini ve ABD ve AB'nin hala tarife sorunlarını çözmediğini kaydetmiştir.

Son haftalarda yayıma hızı artan koronavirüs salgını ile birlikte piyasalardaki sert satış sonrası Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin gerekirse faiz kararına yönelik adımlar atabileceği düşünülmektedir. Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin 12 Mart'ta yapacağı toplantı için ECB Başkanı Christine Lagarde, salgını çok dikkatli şekilde takip ettiklerini, ancak salgının henüz enflasyon üzerinde kalıcı bir etki yapma aşamasında olmadığını ve bu nedenle bir para politikası yanıtı gerektirmediğini belirtmiş, ancak olası bir uzun süreli ve kalıcı şok durumunda ek önlemlerin alınacağını da ifade etmiştir. Bununla birlikte Fed'in olağanüstü toplanarak gerçekleştirildiği 50 baz puanlık faiz indirimini, Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin de bu karara uyumlu bir şekilde 12 Mart'ta yapacağı toplantı sonrası 10 baz puanlık faiz indirimine gidebileceği beklentilerini yükseltmiştir.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), 30 Ocak tarihinde yapılan toplantıda faiz oranını %0,75'te bırakmıştır. BoE, 2020 büyüme beklentisini %1,25'ten %0,75'e, 2021 yılı büyüme beklentisini %1,75'ten %1,50'ye, 2022 büyüme beklentisini ise %2'den %1,75'e çekmiştir. İngiltere Merkez Bankası (BoE), sözlü yönlendirmesinden sonraki kademeli sıkılaşma' ifadesini çıkarmıştır. Çin'de ortaya çıkan koronavirüsün dünya ekonomisine etkisini değerlendirmek için henüz erken olduğu belirtilmiştir. İngiltere'nin potansiyel büyüme oranının azalan yatırımlar ve Brexit etkisi ile düştüğü vurgulanmıştır ve 2020 ve 2021'de enflasyon hedefinin altında kalınacağı öngörülmüştür.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Carney, Ocak ayında yapılan toplantıda faizin değiştirilmemesi yönünde oy kullandığını ancak bunun kesin bir karar olmadığını belirtmiştir. Ayrıca BoE'nin koronavirüs salgınının etkilerini gidermek için gerekli tüm adımları atmaya hazır olduğunu ifade etmiştir. Fed'in olağan toplantı öncesinde açıkladığı faiz indirim kararı sonrası piyasalarda, İngiltere Merkez Bankası (BoE)'nden gelebilecek olası bir faiz indirim ihtimali de yükselmiştir.

YAKLE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 21 Ocak'ta gerçekleştirildiği

toplantısında politika değişikliği gündemine girilerek ekonomik görünüm için

Tel: 0 212 361 00 00

İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr

Bojaya Kayıtlı Kurumlar V.Ş.

Mersis No: 08220034970396611

etkisinin olacağını ve üretimi yavaşlatacağını ifade etmiştir. ECB toplantıdan bir hafta sonra ise piyasaları sakinleştirmek ve koronavirüsün etkileriyle mücadele eden Euro Bölgesi ekonomisini korumak amacıyla 750 milyar euro tutarında ek acil tahvil alım programı başlatmıştır. ECB ayrıca bankanın doğrudan denetimi altında olan bankaların küresel ekonomide koronavirüsün yol açtığı ekonomik şokların ortasında hanehalkı ve şirketlere fon sağlama rollerini yerine getirmeye devam etmelerini sağlamak için ilave önlemler aldığını bildirmiştir. Bu kapsamda, ECB'nin 12 Mart'ta açıkladığı koronavirüsün ekonomik etkisine karşı alınan önlemlerin içinde yer alan Euro Bölgesi'ndeki bankaların sermaye tamponları üzerindeki gevşetilmiş kuralların, bölgede bankaların şirketlere ve hanehalkına 1,8 trilyon euro kredi vermesine olanak sağlayacağı açıklanmıştır. ECB, Danimarka Merkez Bankası ile 24 milyar euro'luk takas hattı açmıştır. ECB tarafından yapılan açıklamada, iki banka arasındaki swap hattının aktif hale getirilerek, erişim hakkının 12 milyar euro'dan 24 milyar euro'ya yükseltildiği belirtilmiştir.

ECB Başkanı Lagarde, hükümetlerin virüs için uygun zaman geçmesi gerektiğini ve koordineli bir şekilde mali politikanın gerektiği önemli ölçüde aşağı yönlü olduğunu vurgulamıştır. ECB'nin aldığı som ikiditeyi ve işletmelerle bankaların fonlamasını destekleyeceğini Lagarde, bankanın bütün araçlarını kullanmaya hazır olduğunu dile 2020 yılı Euro Bölgesi büyüme beklentisi %1,1'den %0,8'e, 2021 tahmini %1,3'e çekilmiştir. Lagarde, petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü sokların görünümünü için risk oluşturduğunu vurgulamıştır. Lagarde faiz in ilişkin zorluklarla mücadele etmek için şu an etkili araçların kullanılmıyarak euro'luk ek varlık alınmasının piyasalara verecek en uygun t görüldüğünü eklemiştir. Lagarde kur dalgalanmalarının ise ECB p etkilemeyeceğini söylemiştir.

Alman hükümeti 23 Mart'ta koronavirüsün ekonomideki olumsuz azaltmak için toplam 750 milyar euro'luk (800 milyar dolar) paketini onay

11 Mart'ta olağanüstü toplanan İngiltere Merkez Bankası toplantısında

Ticaret Bakanlığı ve Vakıflar Bankası T.A.Ş.

İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr

Bojaya Kayıtlı Kurumlar V.Ş.

Mersis No: 08220034970396611

İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr

beklentilerini yükseltmiştir. BoJ, faiz oranındaki hedefini ve varlık alımını değiştirmemiştir. Büyümeyi desteklemeye yönelik açıklanan 120 milyar dolarlık mali tedbirler sayesinde BoJ, büyüme beklentisini yukarı yönlü revize etmiş ve 2020 için büyüme tahminini %0,7'den %0,9'a yükseltirken, politika faizini -%0,1 seviyesinde bırakmıştır. ABD ve Çin'in birinci aşama ticaret anlaşmasını imzalaması Japonya için ekonomik görünüm üzerindeki en önemli belirsizliği ortadan kaldırmıştır. Japonya Merkez Bankası (BoJ) tahvil alım programında değişikliğe gitmemiştir. Buna göre BoJ, 1 yıla kadar vadeli sabit getirili menkul kıymetlerde 10 milyar yen ile 100 milyar yen arasında iki kez olmak üzere alım yapacağını açıklamıştır.

Japonya Başbakanı Shinzo Abe, ülkenin krizli ekonomik toparlanmasını koronavirüs salgınınun etkilerinden korumak için gerekli politika adımlarını atmaya hazır olduklarını, hükümetin koronavirüs salgını ile ilişkili olağanüstü harcamalar için başvurabileceği ciddi rezervlere hala sahip olduğunu belirtmesine rağmen, yeni bir harcama paketi hazırlanmasına ihtiyaç olmadığı sinyali vermiştir. Bununla birlikte Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda da koronavirüs salgınının ekonomi için görünümü gölgelediği ortamda finansal piyasalarda istikrarı sağlamak için gerekli adımları atacaklarını söylemiştir. Son gelişmelerle birlikte Japonya Merkez Bankası (BoJ)'nın da koordineli bir şekilde faiz indirimine gidebileceği beklentisi artmıştır.

Çin ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde 30 yılın en yavaş büyümesini kaydettiği sonrasında dördüncü çeyrekte beklentilere paralel %6 büyümüştür. Haziran ayından beri yatırım kaleminin ilk kez artması da iyileşmenin sağlandığını göstermiştir. Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (GSYİH), son çeyrekte, bir önceki çeyrekle ve beklentilerle de paralel olarak %6 yükselmiştir. Çin ekonomisi, bir önceki sene %6,6'lık büyüme oranının altında kalmasına rağmen hükümetin büyüme hedefi ile paralel artış göstermiştir. Birinci aşama ticaret anlaşmasının imzalanmasıyla toparlanma gösteren küresel talep, Çin imalat ve ihracat görünümünü iyileştirirken, yurtdışında finansal krizlik 2020'nin önemli riskleri arasında kalmaya devam etmektedir. Çin Merkez Bankası (PBOC), koronavirüsün yayılmasından kaynaklanan endişe sonrasında ekonomiyi ve sert düşen piyasaları desteklemek amacıyla 7 ve 14 gün vadeli ters repolar yoluyla piyasaya 4,150 milyar yuan (21,4 milyar dolar) sağlamıştır. Her iki operasyonun etkisiyle 15 Mart'ta Çin'in toplam likiditesi 3,35 trilyon yuan (520 milyar dolar) seviyesine gerilemiştir. Çin Merkez Bankası'nın 15 Mart'ta piyasaya 4,150 milyar yuan (21,4 milyar dolar) sağlamıştır. Çin Merkez Bankası'nın 15 Mart'ta piyasaya 4,150 milyar yuan (21,4 milyar dolar) sağlamıştır.

baz puan faiz indirerek, politika faizini %0,25 seviyesine çekmiştir. BoE, faiz indiriminin bu dönemde işletmeleri ve tüketiciler için güvenini destekleyeceğini, şirketlerin ve hanelerimizin nakit akışını güçlendireceğini, finansman maliyetini ise düşüreceğini açıklamıştır. Koronavirüs kaynaklı ekonomik şokun büyüklüğünün belirsiz olduğu belirtilen açıklamada, İngiltere'de faaliyetlerin gelecek aylarda önemli ölçüde azalabileceği vurgulanmıştır. İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Carney, bankanın gereken tüm adımları atacağını ancak koronavirüsün tedavik zincirlerini ve şirketlerin nakit akışlarını vurabileceğini söylemiştir. Salgının hem arz hem de talebi olumsuz etkileyeceğini, virüsün ekonominin keskin, ancak geçici olacağını eklemiştir. Virüsün ekonomi üzerindeki etkilerinin derinleşmesi sonucu BoE 19 Mart'ta bir faiz indirimini daha yapmıştır. Gösterge faizi 15 baz puan düşürerek %0,1'e indiren BoE parasal genişleme programının miktarını da artırmıştır. Banka, varlık alımlarını 200 milyar sterlin artışla 645 milyar sterline çıkarmıştır. İngiltere ekonomisi Ocak'ta %0,2 büyüme beklentilerine rağmen aylık bazda büyümezken, yıllık bazda %0,6 büyüyerek sürpriz bir şekilde duraklamıştır.

Japonya Başbakanı Shinzo Abe, ülkenin krizli ekonomik toparlanmasını koronavirüs salgınınun etkilerinden korumak için gerekli politika adımlarını atmaya hazır olduklarını, hükümetin koronavirüs salgını ile ilişkili olağanüstü harcamalar için başvurabileceği ciddi rezervlere hala sahip olduğunu belirtmesine rağmen, yeni bir harcama paketi hazırlanmasına ihtiyaç olmadığı sinyali vermiştir. Bununla birlikte Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda da koronavirüs salgınının ekonomi için görünümü gölgelediği ortamda finansal piyasalarda istikrarı sağlamak için gerekli adımları atacaklarını söylemiştir. 16 Mart'ta olağanüstü toplanan BoJ faiz oranlarında değişikliğe gitmemiş ancak pandemiden zarar gören işletmeleri desteklemek için teşvikleri artırmıştır. Bu kapsamda Banka kurumsal borçlara karşı teminat olarak kredi sağlamak üzere eyilil sonuna kadar, nifir faiz oranıyla 1 yıla kadar vadeli yeni bir operasyon başlatmıştır. Her iki operasyonun etkisiyle 15 Mart'ta Çin'in toplam likiditesi 3,35 trilyon yuan (520 milyar dolar) seviyesine gerilemiştir. Çin Merkez Bankası'nın 15 Mart'ta piyasaya 4,150 milyar yuan (21,4 milyar dolar) sağlamıştır. Çin Merkez Bankası'nın 15 Mart'ta piyasaya 4,150 milyar yuan (21,4 milyar dolar) sağlamıştır.

1 Mart 2020

açıklamada bulunmuştur. OECD, koronavirüs dolayısıyla bu yıl için küresel büyüme tahminini %2,9'dan %2,4'e düşürürken 2021 beklentisini ise %3,0'dan %3,3'e yükseltmiştir. Türkiye için 2020 GSYH beklentisini %3'ten %2,7'ye indirirken, 2021 için %3,2'den %3,3'e yükseltmiştir. ABD için 2020 GSYH beklentisi %2'den %1,9'a düşürken, 2021 için %2,1'den %2,0'a gerilemiştir. Euro Bölgesi için 2020 GSYH beklentisi %1,1'den %0,8'e gerilerken, 2021 için %1,2'de sabit bırakılmıştır. Almanya için 2020 GSYH beklentisi %0,4'ten %0,3'e düşürken, 2021 için %0,9 ile sabit bırakılmıştır. İngiltere için 2020 GSYH beklentisi %1,0'dan %0,8'e gerilerken, 2021 için %1,2'den %0,8'e indirilmiştir. Japonya için 2020 GSYH beklentisi %0,6'dan %0,2'ye gerilerken, 2021 için %0,7'de sabit bırakılmıştır. Çin için 2020 GSYH beklentisi %5,7'den %4,9'a düşürken, 2021 büyüme beklentisi ise %5,5'ten %6,4'e yükseltmiştir.

Türkiye ekonomisi 2019 yılının son çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %6 büyümüştür. Üçüncü çeyrek büyüme oranı %0,9'dan %1'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Böylece Türkiye ekonomisi 2019 yılında %0,6 olan beklentilerin üzerinde yıllık bazda %0,9 büyümüştür. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü ise 2019 yılının son çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %17,0 artarak 1 trilyon 189 milyar 855 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2019 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,9 artmıştır. Harcama bileşenlerine göre yılın son çeyreğinde büyümede yaşanan yükselişte tüketici harcamalarındaki artış belirleyici olmuştur. GSYH içindeki harcamalar bileşenleri arasında %50'den fazla paya sahip olan tüketici harcamaları yılın ilk iki çeyreğinde büyümeye negatif katkıda bulunmuştur. Ancak yılın ikinci yarısında faiz oranlarındaki düşüş, bankaların kredi verme istahındaki yükseliş ve tüketici güvenindeki artış sonucu üçüncü çeyrekte yıllık bazda %1,9 artan tüketici harcamaları, yılın son çeyreğinde %6,8 oranında artarak büyümeye 3,9 puan artış yönü katkıda bulunmuştur. Tüketici harcamalarında son çeyrekte yaşanan artış 2017 yılı üçüncü çeyreğinden bu yana görülen en sert artış olmuştur. 2019 yılının tamamında ise tüketici harcamalarının büyüme katkısı 0,4 puan olmuştur. Son çeyrekte kamu harcamalarındaki artış da büyümeyi destekleyici rol oynamıştır. Yıl boyunca büyümeye pozitif katkı sağlayan kamu harcamalarının büyümeye katkısı yılın son çeyreğinde tüketici harcamalarında yaşanan artışın etkisini azaltmıştır. Üçüncü çeyrekte %5,7 oranında artan kamu harcamaları yılın son çeyreğinde %5,5 oranında artmıştır. Üçüncü çeyrekte %5,7 oranında artan kamu harcamaları yılın son çeyreğinde %5,5 oranında artmıştır. Üçüncü çeyrekte %5,7 oranında artan kamu harcamaları yılın son çeyreğinde %5,5 oranında artmıştır.

açıklamada, nakit akısındaki düşüş, sıkı finansal koşullar ve petrol fiyatındaki eş zamanlı şokun kredi itibarına zarar vereceğine işaret edilirken, salgının etkisinin büyüklüğünün sanayi ve varlık sınıfına göre farklılık göstereceği kaydedilmiştir. Mart başında yeni tip koronavirüs (Kovid-19) salgını nedeniyle bu yıl için küresel büyüme tahminini % 2,6'dan %1,6'ya indiren Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), küresel ekonomik görünümün hızla değiştiğini vurgulayarak büyüme tahmini % (-) 1,5'e çekmiştir. Uluslararası Para Fonu (IMF) ise bu yıl küresel resesyon beklendiğini ve bunun en az 10 yıl önceki finans krizindeki kadar kötü olabileceğini açıklamıştır. IMF bunu 2021 yılında bir toparlanmanın takip edeceğini belirtmiştir.

Petrol, OPEC+ koalisyonundaki anlaşmazlıktan sonra Arabistan ile Rusya arasında başlayan petrol fiyat savaşları sonrası çökmüştür. Petrol piyasaları, OPEC+ koalisyonundaki ayrışmanın Suudi Arabistan ve Rusya arasında siyasi ve ekonomik sonuçlara yol açabilecek bir fiyat savaşını tetiklemesinin ardından %30'un üzerinde gerilemiştir. Petrol piyasasının, koronavirüs kaynaklı olarak talepte sert düşüşle karşılaşmasının ardından, arzdaki artışın serbest bırakılması endişesi ile daha büyük bir belirsizlik ortaya çıkmıştır. Suudi Arabistan, 7-8 Mart haftasında resmî petrol fiyatlarında son 30 yıldan bu yana en büyük indirimi gerçekleştirmiş ve alçalarına üretimi arttırabileceğinin sinyalini vermiştir. Suudi Arabistan'ın kesin olmayan söz konusu açıklaması piyasada petrol arzının arttırabileceği endişelerini arttırmıştır. Rusya ise şirketlerine istedikleri kadar petrol üretebileceklerini söylemiştir. Suudi Arabistan devlet petrol şirketi Saudi Aramco'nun daha önce açıklamış olduğu gibi, Petrol İhraç Eden Ülkeler Topluğuna (OPEC) ve ortaklarının gerçekleştirdiği toplantının başarısızlıkla sonuçlanmasının sonrasında gerçekleşmiştir. Anlaşmanın bölünmesi, Suudi Arabistan ve Rusya arasında 2016'dan bu yana petrol fiyatlarını destekleme amaçlı işbirliğini sona erdirmiştir.

Türkiye ekonomisi 2019 yılının son çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %6 büyümüştür. Üçüncü çeyrek büyüme oranı %0,9'dan %1'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Böylece Türkiye ekonomisi 2019 yılında %0,6 olan beklentilerin üzerinde yıllık bazda %0,9 büyümüştür. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü ise 2019 yılının son çeyreğinde %17,0 artarak 1 trilyon 189 milyar 855 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2019 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,9 artmıştır. Harcama bileşenlerine göre yılın son çeyreğinde büyümede yaşanan yükselişte tüketici harcamalarındaki artış belirleyici olmuştur. GSYH içindeki harcamalar bileşenleri arasında %50'den fazla paya sahip olan tüketici harcamaları yılın ilk iki çeyreğinde büyümeye negatif katkıda bulunmuştur. Ancak yılın ikinci yarısında faiz oranlarındaki düşüş, bankaların kredi verme istahındaki yükseliş ve tüketici güvenindeki artış sonucu üçüncü çeyrekte yıllık bazda %1,9 artan tüketici harcamaları, yılın son çeyreğinde %6,8 oranında artarak büyümeye 3,9 puan artış yönü katkıda bulunmuştur. Tüketici harcamalarında son çeyrekte yaşanan artış 2017 yılı üçüncü çeyreğinden bu yana görülen en sert artış olmuştur. 2019 yılının tamamında ise tüketici harcamalarının büyüme katkısı 0,4 puan olmuştur. Son çeyrekte kamu harcamalarındaki artış da büyümeyi destekleyici rol oynamıştır. Yıl boyunca büyümeye pozitif katkı sağlayan kamu harcamalarının büyümeye katkısı yılın son çeyreğinde tüketici harcamalarında yaşanan artışın etkisini azaltmıştır. Üçüncü çeyrekte %5,7 oranında artan kamu harcamaları yılın son çeyreğinde %5,5 oranında artmıştır. Üçüncü çeyrekte %5,7 oranında artan kamu harcamaları yılın son çeyreğinde %5,5 oranında artmıştır.

31 Mart 2020

çeyreğinden sonraki yavaş artışı gerçekleştirerek büyümeyi 0,4 puan artış yönü etkilemiştir. 2019 yılının tamamında ise kamu harcamalarının büyümeye katkısı 0,6 puan olmuştur. Yatırımlardaki azalış seyri yılın son çeyreğinde azalarak devam etmiştir. Yıllık bazda %0,6 azalan yatırımlar büyüme oranını 0,15 puan aşağı yönü etkilemiştir. 2019 yılının tamamında %12,4 oranında azalan ve büyümeyi 3,6 puan düşüş yönü etkileyen yatırımların düşen faiz oranlarının katkısıyla 2020 yılında yeniden yükselmeye başlaması bekleniyor. Son çeyrekte tüketimdeki artışın etkisiyle ihracatın artış oranı düşerken, ithalatın artış oranında ise yükseliş yaşanmıştır. Böylece yılın ilk iki çeyreğinde büyümeyi pozitif etkileyen net ihracat, yılın son iki çeyreğinde büyümeye negatif katkıda bulunmuş ve son çeyrekte ithalatta yaşanan %29,3'lük artışın etkisiyle net ihracat büyümeyi 4,75 puan düşüş yönü etkilemiştir. 2019 yılının tamamında ise net ihracatın büyümeye katkısı 2,3 puan artış yönü olmuştur. Yılın son çeyreğinde stok birikimindeki yükseliş ise büyümeyi 6,5 puan yukarı yönü desteklemiştir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Şubat'ta beklentilerin altında aylık bazda %0,35 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE, Ocak'taki %12,15'ten Şubat'ta %12,37'ye yükselmiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi), Şubat'ta bir önceki aya göre %0,18 düşmüş ve yıllık bazda Ocak'taki %9,88'den %9,97'ye yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Şubat'ta, bir önceki aya göre %0,48 artmış ve yıllık bazda Ocak'taki %8,84'ten %9,26'ya yükselmiştir. Şubat'ta ana sanayi gruplarına göre en yüksek artış %1,29 ile ara malında yaşanan petrol fiyatlarında yaşanan düşüşün katkısıyla enejide ise %4,17 düşüş yaşanmıştır. Sektörlere göre ise Şubat'ta en yüksek artış %3,36 ile temel eczacılık ürünlerinde yaşanmıştır.

2019 yılının son iki ayında yeniden açık veren cari işlemler dengesi Aralık'ta 2,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. 2018 yılsonunda 28,3 milyar dolar açık veren 12 aylık kümülatif cari işlemler dengesi 2019 yılını 1,7 milyar dolar fazla ile tamamlamıştır. 12 aylık enerji ve altın harç cari işlemler dengesi son 16 aydır fazla vererek yılsonunu 44,8 milyar dolar fazla ile tamamlamıştır. Finansman hesabının alt kalemlerindeki gelişimde Aralık ayında doğrudan yatırımlarda ve diğer yatırımlarda sınırlı sermaye girişi yaşanırken portföy yatırımlarında Kasım ayında yaşanan 2,3 milyar dolarlık yüksek artışın, finansman kaynaklarında da Eylül ve Ocak'ta 1,5 milyar dolar yüksek artışın etkisiyle yılın toplamda 1,1 milyar dolar sermaye çıkışı olmuştur. Ocak-Aralık döneminde dış ticaretin hareketleri değerlendirildiğinde ise

fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %17,0 artarak 1 trilyon 189 milyar 855 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2019 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,9 artmıştır. Harcama bileşenlerine göre yılın son çeyreğinde büyümede yaşanan yükselişte tüketici harcamalarındaki artış belirleyici olmuştur. GSYH içindeki harcamalar bileşenleri arasında %50'den fazla paya sahip olan tüketici harcamaları yılın ilk iki çeyreğinde büyümeye negatif katkıda bulunmuştu. Ancak yılın ikinci yarısında faiz oranlarındaki düşüş, bankaların kredi verme istahındaki yükseliş ve tüketici güvenindeki artış sonucu üçüncü çeyrekte yıllık bazda %1,9 artan tüketici harcamaları, yılın son çeyreğinde %6,8 oranında artarak büyümeye 3,9 puan artış yönü katkıda bulunmuştur. Tüketici harcamalarında son çeyrekte yaşanan artış 2017 yılı üçüncü çeyreğinden bu yana görülen en sert artış olmuştur. 2019 yılının tamamında ise tüketici harcamalarının büyüme katkısı 0,4 puan olmuştur. Son çeyrekte kamu harcamalarındaki artış da büyümeyi destekleyici rol oynamıştır. Yıl boyunca büyümeye pozitif katkı sağlayan kamu harcamalarının büyüme katkısı yılın son çeyreğinde tüketici harcamalarında yaşanan artışın etkisiyle azalmıştır. Üçüncü çeyrekte %5,7 oranında artan kamu harcamaları, son çeyrekte yıllık bazda %2,7 artmış ve 2017 yılı ikinci çeyreğinden sonraki yavaş artışı gerçekleştirerek büyümeyi 0,4 puan artış yönü etkilemiştir. 2019 yılının tamamında ise kamu harcamalarının büyümeye katkısı 0,6 puan olmuştur. Yatırımlardaki azalış seyri yılın son çeyreğinde azalarak devam etmiştir. Yıllık bazda %0,6 azalan yatırımlar büyüme oranını 0,15 puan aşağı yönü etkilemiştir. 2019 yılının tamamında %12,4 oranında azalan ve büyümeyi 3,6 puan düşüş yönü etkileyen yatırımların düşen faiz oranlarının katkısıyla 2020 yılında yeniden yükselmeye başlaması bekleniyor. Son çeyrekte tüketimdeki artışın etkisiyle ihracatın artış oranı düşerken, ithalatın artış oranında ise yükseliş yaşanmıştır. Böylece yılın ilk iki çeyreğinde büyümeyi pozitif etkileyen net ihracat, yılın son iki çeyreğinde büyümeye negatif katkıda bulunmuş ve son çeyrekte ithalatta yaşanan %29,3'lük artışın etkisiyle net ihracat büyümeyi 4,75 puan düşüş yönü etkilemiştir. 2019 yılının tamamında ise net ihracatın büyümeye katkısı 2,3 puan artış yönü olmuştur. Yılın son çeyreğinde stok birikimindeki yükseliş ise büyümeyi 6,5 puan yukarı yönü desteklemiştir.

31 Mart 2020

doğrudan yatırımlarda 5,5 milyar dolarlık sermaye girişi yaşanırken, portföy yatırımlardan 1,1 milyar dolarlık diğer yatırımlardan ise 1 milyar dolarlık sermaye çıkışı yaşandığı görülmüştür. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklar Aralık'ta 539 milyon dolar azalış kaydederken, 12 aylık toplamda 6,3 milyar dolarlık artış yaşanmıştır. Net hata noksan kaleminde 2019 Nisan'dan sonra en yüksek döviz girişi yaşandığı ve söz konusu girişin 2,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleştiği dikkat çekmektedir.

2019 yılı Ocak ayında 5,1 milyar TL fazla veren bütçe, 2020 yılı Ocak ayında %322,4 artışla 21,5 milyar TL fazla vermiştir. 2019 yılı Ocak ayında 12,4 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken 2020 yılı Ocak ayında 34,2 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. Ocak ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın ayına göre %26 oranında artarak 100,7 milyar TL olmuştur. Ocak ayında ekonomide yaşanan canlanmanın etkisiyle vergi gelirleri bir önceki yılın ayına göre %21,1 oranında artışla 67,4 milyar TL gerçekleşirken vergi dışı gelirler ise %32,4 oranında artarak 54,7 milyar TL olmuştur. Vergi dışı gelirlerdeki hızlı yükselişte TCMB kân ve yedek akçeden bütçeye yapılan transferler etkili olmuştur. Vergi gelirlerindeki yükselişte, ithalde alınan katma değer vergisindeki %29,6'lık artış, özel tüketim vergisindeki %22,2'lik artış ve gelir vergisindeki %18,4'lik artış belirleyici olmuştur. Ocak ayında en sert artış ise %43,4 ile harçlarda görülmüştür. Kurumlar vergisi ise Ocak ayında geçen yıla göre %51,9 azalmıştır. Giderler tarafındaysa Ocak'ta faiz haric giderler yıllık bazda %4'lük artışla 87,9 milyar TL, faiz giderleri ise %675,1 artışla 12,7 milyar TL gerçekleşmiştir. Faiz haric giderlerin artışında, Ocak'ta yıllık bazda %18,1 artan cari transferler ve %22,4 artan personel giderleri etkili olmuştur. Sermaye transferleri Ocak'ta %99,6, borç verme giderleri %39,3, sermaye giderleri ise %16,1 gerilemiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Şubat ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını 50 baz puan indirerek %11,25'ten %10,75'e çekmiştir. 1 TCMB, açıklamasında koronavirüs salgının sermaye akımları, dış ticaret ve entia fiyatları kanalıyla oluşturabileceği etkilerin yakından takip edildiğine yer vermiştir. Para politikası metninde

6,5 puan yukarı yönlü desteklemiştir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Şubat'ta beklentilerin altında aylık bazda %0,35 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE, Ocak'taki %12,15'ten Şubat'ta %12,37'ye yükselmiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi), Şubat'ta bir önceki aya göre %0,18 düşmüş ve yıllık bazda Ocak'taki %9,88'den %9,97'ye yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Şubat'ta, bir önceki aya göre %0,48 artmış ve yıllık bazda Ocak'taki %8,84'ten %9,26'ya yükselmiştir. Şubat'ta ana sanayi gruplarına göre en yüksek artış %1,29 ile ara malında yaşanırken petrol fiyatlarında yaşanan düşüşün katkısıyla enjide ise %4,17 düşüş yaşanmıştır. Sektörlere göre ise Şubat'ta en yüksek artış %3,36 ile temel erzacılık ürünlerinde yaşanmıştır.

Ocak ayı cari işlemler dengesi 2,6 milyar dolar olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşmiş ve 1,8 milyar dolar açık vermiştir. Ödemeler bilançosuna bu ay itibarıyla gelen revizeler özellikle hizmetler dengesi hesabında taşımacılık gelirlerinde belirgin bir değişime sebep olmuştur ve genel olarak cari işlemler dengesi de bu değişimden etkilenmiştir. Ocak ayı verilerine göre dış ticaret açığında belirgin bir yükseliş yaşanarak 3,2 milyar dolar gerçekleşmiştir. Net hizmet gelirlerinde geçen yıla göre belirgin bir değişim olmamakta birlikte 1,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmesi cari işlemler açığında geçen yılın aynı dönemine göre belirgin bir artış yaşanmasına neden olmuştur. Yıllık olarak değerlendirildiğinde ise bu görünümün aksine dış ticaret dengesinde belirgin bir iyileşme, net hizmet gelirlerinde de bir artış vardır. Açıklanan revizelerle birlikte, 12 aylık kümülatif toplamda cari işlemler dengesi son 9 aydır fazla veremeye devam ederken bu ay 6,5 milyar dolarlık fazla vermiştir. Finansman hesabının alt kalemlerindeki gelişimine baktığımızda doğrudan yatırımlarda 765 milyon dolarlık sermaye girişi olurken, portföy yatırımlardan ve diğer yatırımlardan toplamda 2,4 milyar dolarlık sermaye çıkışı olmuştur. Söz konusu alt kalemler bu ay 2019

YATIRIM YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1 TCMB, Şubat ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını 50 baz puan indirerek %11,25'ten %10,75'e çekmiştir. 1 TCMB, açıklamasında koronavirüs salgının sermaye akımları, dış ticaret ve entia fiyatları kanalıyla oluşturabileceği etkilerin yakından takip edildiğine yer vermiştir. Para politikası metninde

https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/00000000-0000-0000-0000-000000000000/TCMB+TRMain+Menu/Duyurular/Basin/2020/DUY2020-08

İstanbul Ticaret Sicil No: 35720

Bogazici Kurumlar V.D. 922 0024359

Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Sicil No: 270916 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. BANKASI T.A.O

Ticaret Sicil No: 270916 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. BANKASI T.A.O

Büyükdere Cad. Akşakal Plaza No:7/5 Kat:5

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. BANKASI T.A.O

Tic. Sicil No: 270916

İnternet Sitesi Adresi: www.yatirimbank.com.tr

İktisadi faaliyetin sektörel yayılımındaki iyileşmenin devam etmekte olduğunu, yatırımlarda ve istihdamda toparlanma sinyalleri alınarak birlikte zayıf seyrin sürmekte olduğu belirtilmiştir. Enflasyon beklentileri, iç talep koşulları ve üretici fiyatlarındaki gelişmelere bağlı olarak çekirdek enflasyon göstergelerinin eğilimlerinin ilımlı seyreteceği olduğu ifade edilmiştir.

Enflasyondaki düşüşün hedeflenen patika ile uyumlu şekilde gerçekleşmesi için para politikasındaki temkinli duruşun sürdürülmesi gerektiği de vurgulanmıştır. Politika faiz oranında yapılan indirimle birlikte, geçelik borç verme faiz oranı %12,25'e, borç alma faiz oranı %9,25'e, geç likidite penceresi borç verme faiz oranı ise %13,75'e inmiştir. TCMB Para Politikası Kurulu toplantı özetinde, para politikasındaki temkinli duruş ve makroekonomik göstergelerdeki iyileşmenin yanı sıra, gelişmiş ülkelerdeki destekleyici para politikası uygulamalarının Türkiye ülke risk primine olumlu yansıdığı belirtilmiştir. Buna karşın, küresel ve jeopolitik belirsizliklerin ülke risk primi ve kur oynaklığı kanalıyla orta vadeli enflasyon görünümünü üzerinde oluşturabileceği yukarı yönlü risklerin yakından izlenmeye devam edileceği ifade edilmiştir. Enflasyon beklentileri, iç talep koşulları ve üretici fiyatlarındaki gelişmelere bağlı olarak çekirdek enflasyon göstergelerinin eğilimlerinin ilımlı seyreteceği olduğu vurgulanmıştır. Enflasyon başta olmak üzere makroekonomik göstergelerdeki iyileşmenin ülke risk primindeki düşüşü desteklemekte ve maliyet unsurları üzerindeki baskıların sınırlanmasına katkıda bulunmakta olduğu belirtilmiştir. Enflasyondaki seyrin yılsonu tahminiyile büyük ölçüde uyumlu olduğu değerlendirilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirmeye kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu ve görünümünü teyit etmiştir. Fitch'ten yapılan açıklamaya göre, Türkiye'nin kredi notu 'Durağan' görünümüne ile 'BB-' olarak onaylanmıştır. Fitch, büyümenin güçlü bir şekilde toparlandığı, enflasyonun geçen yılın başında gördüğü %20 seviyelerinden düştüğü, cari açığın gelişme gösterdiği ve dış risklerin hala yüksek seviyelerde olmasına rağmen azaldığını belirtmiştir. Türkiye'nin büyüme beklentisini bir önceki tahmine göre 0,8 puan artırarak %3,9'a çıkarıldığı belirtilen değerlendirilmede, 2021 yılında da %4,0 büyümenin beklendiği vurgulanmıştır. Bu yılki büyüme tahminindeki yukarı yönlü revizyonun yatırımların geri dönüşleri, kredi maliyetleri, toparlanma ve özel tüketimden kaynaklanmaktadır. Enflasyonun %3,5 seviyesine düşüş faiz oranları ve krediye hızlı

Yılı genel görünümüne benzer hareket etmiştir. Portföy yatırımlarında hem hisse senetleri hem de borç senetleri piyasasında yabancıların satışı görülmüştür. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarda ise 2019 yılı Mart ayından sonraki en yüksek rezerv azalışı olmuş ve 2,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Net hata noksan kaleminde ise 574 milyon dolarlık sınırlı sermaye girişi olmuştur.

2019 yılı Şubat ayında 16,8 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılı Şubat ayında %56,1 azalışla 7,4 milyar TL açık vermiştir. 2019 yılı Şubat ayında 2 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken 2020 yılı Şubat ayında 6,8 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. Şubat ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %28,6 oranında artarak 86,1 milyar TL, bütçe giderleri ise %11,7 oranında artarak 93,5 milyar TL olmuştur. 2019 yılı Ocak-Şubat döneminde 11,7 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılı Ocak-Şubat döneminde %221 artışla 14,1 milyar TL fazla vermiştir. 2019 yılı Ocak-Şubat döneminde 10,3 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken, 2020 yılı Ocak-Şubat döneminde %298,6 artışla 61,7 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. 2020 yılı Ocak-Şubat döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %27,1 oranında artarak 208,3 milyar TL, bütçe giderleri ise %10,6 oranında artarak 194,2 milyar TL olmuştur. Şubat ayında vergi gelirleri ekonomide yaşanan canlanmanın devam etmesinin etkisi ve kurumlar vergisindeki artış ile yükseliş göstermiştir. Vergi gelirleri Şubat'ta yıllık bazda %24,7 artarken, vergi hariç gelirler bir önceki yılın aynı dönemine göre %51,5 artmıştır. Vergi gelirlerindeki artışta, yıllık bazda %73,2 oranında artışla harçlar ve yıllık bazda %40,7 artışla kurumlar vergisi etkili olmuştur. KDV, OTV ve ihalede alınan katma değer vergisinde toplam yıllık artış %16,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Giderler kısmında ise Şubat'ta faiz giderlerindeki %3,7 oranında azalışa ilâve olarak faiz dışı giderlerin %14,9 seviyesinde kalmış olması, bütçe açığındaki azalışta etkili olmuştur. Mal ve hizmet alımları Şubat'ta yıllık bazda %37,4, sermaye giderleri ise yıllık bazda %33 oranında artarken, sermaye transferlerinde %61,4 artış görülmüştür. Cari transferlerde ise %6,1 ile sınırlı artış gerçekleştirmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası

31 Mart 2020

düzelmenin iç talebi artırdığı ifade edilmiştir. Fitch, cari açığın GSYİH'ye oranının 2020 yılında %0,9, 2021 yılında %1,8 olacağını tahmin etmiştir. İç talebin toparlanmasının ihaleleri artırdığı ve daha düşük bir oranda yüksek enflasyonun rekabet kazançlarını aşındırmaya başladığı kaydedilmiştir. Fitch, enflasyonun bu yılsonunda %10,5, 2021 sonunda %10 seviyesinde gerçekleşmesinin öngörüldüğünü bildirmiştir.

Kurulu (PPK), 19 Mart'ta yapılacak toplantıdan önce olağanüstü toplanarak politika faiz oranını 100 baz puan indirerek %10,75'ten %9,75'e çekmiştir.² TCMB'nin açıklamasında, koronavirüs salgınına ilişkin gelişmelerin küresel büyüme görünümünü zayıflatmakta olduğu belirtilirken, küresel çapta merkez bankalarının genişleyici politika adımları attığı vurgulanmıştır. Ayrıca TCMB koronavirüs salgınının olası ekonomik ve finansal etkilerine karşı da tedbirler açıklanmıştır. ³Yıl sonu enflasyon tahmini üzerindeki aşağı yönlü risklerin arttığı, bankalara imkânlar çerçevesinde ihtiyaç duydukları likiditenin sağlanacağı belirtilmiştir. Piyasaya 91 güne kadar repo ihaleleriyle likidite sağlanacağı da eklenmiştir. Ayrıca, APİ'de tanınan likidite imkânına ilişkin limitlerin artırdığı bildirilmiştir. 1,3 ve 6 ay vadeli swap ihalelerinin düzenleneceği, swap ihalelerinin euro ve altın cinsinden de yapılabileceği söylenmiştir. TCMB, kredi koşulunu sağlayan bankalar için yabancı paralara yönelik zorunlu karşılıkların 500 baz puan azaltıldığını açıklamıştır. Ayrıca reeskontta 90 güne kadar vade uzatımı getirilirken, miktar ihalesi yöntemiyle 1 yıl vadeli döviz karşılığı swap ihaleleri olacağı belirtilmiştir. 7,6 milyar dolar karşılığı kadar reeskont kredisi geri ödemesinin ertelenebileceği bildirilmiştir. Reeskont kredilerinin tahhüt kapatma süresi 24 aydan 36 aya çıkarılmıştır. Bankalara hedefli ek likidite imkânları tanındığı belirtilmiştir.

Türkiye'de 18 Mart'ta Cumhurbaşkanı Erdoğan, Covid-19 ile mücadele kapsamında 100 milyar TL'lik kaynak setinin devreye alındığını açıklamıştır. Ekonomik İstikrar Kalkını adı verilen paket ile Covid-19'un olumsuz etkilerinin azaltılacağı belirtilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye notunu ve görünümünü teyit etmiştir. Fitch'ten yapılan açıklamaya göre, kredi notu 'Durağan' görünüm ile 'BB-' olarak onaylanmıştır. Fitch, büyüme bir şekilde toparlandığı, enflasyonun geçen yılın başında görüldüğü %20 se-

2 TCMB Para Politikası Kurulu toplantı metni.

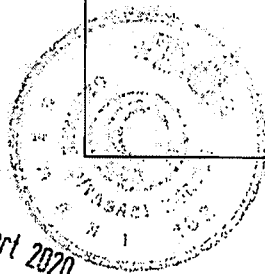
~~VANKA Kurumu'nun OBBASPA'nın Connect/rtcmbrtr/main+menu/duyurular/basin/2020/duy2020-15~~
~~Akbank'ın OBBASPA'nın OBBASPA'nın Connect/rtcmbrtr/main+menu/duyurular/basin/2020/duy2020-15~~
~~Etiler'de 18 Mart'ta TCMB'nin OBBASPA'nın Connect/rtcmbrtr/main+menu/duyurular/basin/2020/duy2020-16~~
~~İstanbul Ticaret Sicil No: 357228~~
~~www.tcmbrtr.com.tr~~

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8339
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Yürürlüğü Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Ticaret Sicil No: 357228
Büyükdere Şişli Mahallesi No: 7/16
UMHURİYET CAD. AYVALIK PLAZA
SİTE: D17/844
MERSİS No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

31 Mart 2020

düştüğü, cari açığın gelişme gösterdiği ve dış risklerin hala yüksek olmasına rağmen azaldığını belirtmiştir. Türkiye'nin büyüme beklentisinin tahminine göre 0,8 puan artırarak %3,9'a çıkarıldığı belirtilen değerlendirdiği yılında da %4,0 büyümenin beklendiği vurgulanmıştır. Bu yılki büyüme tahmini yukarı yönlü revizyonun yatırımlardaki kademeli toparlanma ve özel kaynaklandığı belirtilen değerlendirilmede, düşük faiz oranları ve kredi düzenlenin iç talebi artırdığı ifade edilmiştir. Fitch, cari açığın GSYİH 2020 yılında %0,9, 2021 yılında %1,8 olacağını tahmin etmiştir. toparlanmasının ithalatı artırdığı ve daha düşük bir oranda yüksek enflasyona kazançlarını aşındırmaya başladığı kaydedilmiştir. Fitch, enflasyonun bu %10,5, 2021 sonunda %10 seviyesinde gerçekleşmesinin öngörüldüğünü belirtmiştir.



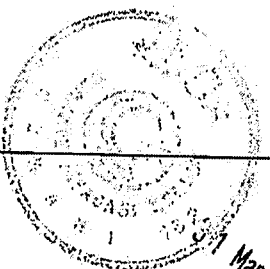
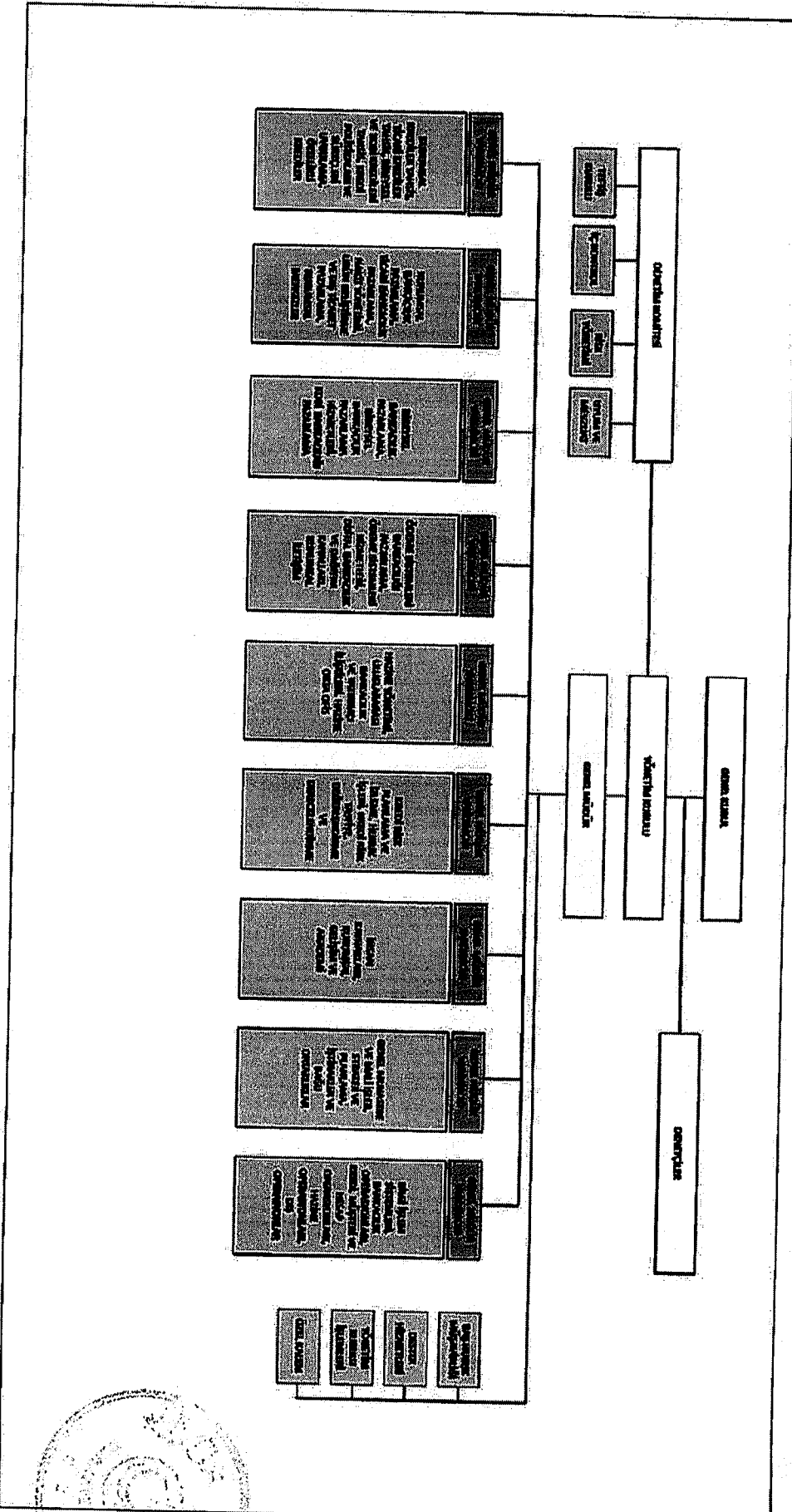
VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulhula Marid'in Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:118 Şişli/Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 349 00 00 Fax: 0(212) 352 00 00
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357 028
Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0922003497000017

Ticaret Ünvanı: VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ticaret Sicil No: 357028
Ticaret Sicil Adresi: Saraykaplısı, Dr. Adnan
Büyükcemal Mah. Ebulhula Marid'in Cad. Aktyaka Plaza No: 11/A
Şişli/Beşiktaş/İSTANBUL
Sicil No: 357028
Mersis No: 0922003497000017
Web Adresi: www.vakifbank.com.tr

31 Mart 2020

10. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Yeni Şekil



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Edüluip Mardin Cad. Park Mah. Şişli
F-2/A Blok No: 19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 250 00 00 Pbx: 0212 351 11 11
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 6359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Ünvanı: VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ticaret Mükellefi Adresi: Sağıy Mahallesi, Büyükdere
Büyükdere Akvaya Plaza No:7/100
UNR No: 15/15 İSTANBUL
Sicil No: 357228
Mersis No: 092200349700017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifyatirim.com.tr

17 Mart 2020