

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 08.07.2021 TARİH
VE 36/1057 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 04.08.2021, 17.09.2021 ve 08.10.2021 TARİHİNDE GÜNCELLENEN
İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK 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 Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 04.11.2021	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>Ticaret Unvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkez Adresi : Saray Mahallesi Dr. Akman Büyükdere Cad. Akyaşa Plaza No:7/A-B UMR Kavayeli / İSTANBUL Sicil No : 2775444 Tic. Sicil No : 0922003497900017 Tic. Sicil Adresi : www.vakifbank.com</p> <p>Barış HAMALOĞLU Müdür</p> <p>Korcan TEMUR Müdür Yrd.</p>	<p style="text-align: center;">İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>
<p style="text-align: center;">Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 04.11.2021</p>	<p style="text-align: center;">Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akai Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul Etiler Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 8359 Mersis No. 0-9220-0883-5900017</p> <p>Selahattin AYDIN Direktör</p> <p>Mehmet İLBI Müdür</p>	<p style="text-align: center;">İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p> <p style="text-align: right;">10 Kasım 2021</p>

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgilerin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>5 Şubat 2020 tarihinde yine GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 750 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 5.02.2025 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda 2 defa kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup kupon oranı %5,25 getiri oranı ise %5,375 olarak belirlenmiştir. Son olarak 8 Aralık 2020 tarihinde 750 milyon ABD Doları tutarında mevduat bankaları tarafından ihraç edilen ilk sürdürülebilir tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup özellikle Kıta Avrupası merkezli çevresel-sosyal yaklaşım odaklı fonlardan da ülkemize yeni kaynak girişi sağlanmıştır. Tahvilin vadesi 8 Ocak 2026, kupon oranı %6,5 ve getiri %6,625 olarak belirlenmiştir.</p> <p>Bankamız, Program kapsamında 2021 yılında yaklaşık 147,5 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-6 ay vadeli dir.</p>	<p>5 Şubat 2020 tarihinde yine GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 750 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 5.02.2025 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda 2 defa kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup kupon oranı %5,25 getiri oranı ise %5,375 olarak belirlenmiştir. Son olarak 8 Aralık 2020 tarihinde 750 milyon ABD Doları tutarında mevduat bankaları tarafından ihraç edilen ilk sürdürülebilir tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup özellikle Kıta Avrupası merkezli çevresel-sosyal yaklaşım odaklı fonlardan da ülkemize yeni kaynak girişi sağlanmıştır. Tahvilin vadesi 8 Ocak 2026, kupon oranı %6,5 ve getiri %6,625 olarak belirlenmiştir. Bankamız ikinci sürdürülebilir tahvil ihracını 16 Eylül 2021 tarihinde gerçekleştirmiş olup 500 milyon ABD Doları tutarındaki tahvilin kupon oranı %5,50, nihai getiri oranı %5,625 ve vadesi 1 Ekim 2026'dır.</p> <p>Bankamız, Program kapsamında 2021 yılında yaklaşık 147,7 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-6 ay vadeli dir.</p>

10 Kasım 2021



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Etilik Mardin Oda Park Meydanı
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:01212 352 35 Fax: 01212 352 35
www.vakifyatirim.com.tr
Menkul Ticaret Sicil No: 347228
Borçlanma Kurumu Tar V.D. 922 008 4359
Merkez No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Üyesi: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Sicil No: 2746 Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükkaya Caddesi Akayaka Plaza No:7/4-B
ÜMRANİYE İLİ STANBUL
Sicil No: 27644
Merkez No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

8.2. İhracatın beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, 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 kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilmekte olup cari dönemde kayıttan düşme işlemi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2020: %100 karşılık ayrılmış olan 891 Mio TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Bankanın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2021 itibarıyla solo bazda %3,79 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2021 itibarıyla %3,65 olmuştur. (31.12.2020: %3,97) Bankanın takipteki krediler için ayrılmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2021 itibarıyla %79,00'dur. (31.12.2020: %76,28)</p> <p>ABD Merkez Bankası (FED), 21-22 Eylül tarihlerinde gerçekleştirildiği toplantısında, piyasa beklentilerine paralel politika faizini %0-0,25 aralığında sabit tutmuştur. Karar metninde, ekonomideki olumlu görünümün devam etmesi hâlinde varlık alım hızındaki yavaşlamanın gündeme alınabileceği belirtilmiştir. Öte yandan, 2022'de faiz artışı bekleyen Fed yetkilisi sayısının arttığı gözlemlenmiştir.</p> <p>Fed Başkanı Jerome Powell, Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) Eylül ayı toplantısının ardından yaptığı açıklamada, varlık alımlarının azaltılmasının 2022 ortasında son bulmasının uygun olabileceği yönünde mesaj vermiştir. Fed'in varlık alımlarında azaltıma karar vermesi için güçlü istihdam rakamları görmesinin gerekmediğini, normal istihdam rakamları görmenin yeterli olduğunu ifade eden Powell, hedefe ulaşılması durumunda varlık alımlarında azaltım kararının Kasım ayında Varlık Alımlarında Azaltım Kararının Kasım ayında gerçekleştirilecek toplantıda açıklanabileceğini vurgulamıştır. Powell, üyelerin çoğunun varlık alım hızının gelecekte yılın ortaları civarında</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 kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilmekte olup cari dönemde kayıttan düşme işlemi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2020: %100 karşılık ayrılmış olan 891 Mio TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Bankanın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2021 itibarıyla solo bazda %3,79 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2021 itibarıyla %3,65 olmuştur. (31.12.2020: %3,97) Bankanın takipteki krediler için ayrılmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2021 itibarıyla %79,00'dur. (31.12.2020: %76,28)</p> <p>ABD Merkez Bankası (FED), 21-22 Eylül tarihlerinde gerçekleştirildiği toplantısında, piyasa beklentilerine paralel politika faizini %0-0,25 aralığında sabit tutmuştur. Karar metninde, ekonomideki olumlu görünümün devam etmesi hâlinde varlık alım hızındaki yavaşlamanın gündeme alınabileceği belirtilmiştir. Öte yandan, 2022'de faiz artışı bekleyen Fed yetkilisi sayısının arttığı gözlemlenmiştir.</p> <p>Fed Başkanı Jerome Powell, Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) Eylül ayı toplantısının ardından yaptığı açıklamada, varlık alımlarının azaltılmasının 2022 ortasında son bulmasının uygun olabileceği yönünde mesaj vermiştir. Fed'in varlık alımlarında azaltıma karar vermesi için güçlü istihdam rakamları görmesinin gerekmediğini, normal istihdam rakamları görmenin yeterli olduğunu ifade eden Powell, hedefe ulaşılması durumunda varlık alımlarında azaltım kararının Kasım ayında gerçekleştirilecek toplantıda açıklanabileceğini vurgulamıştır. Powell, üyelerin çoğunun varlık alım hızının gelecekte yılın ortaları civarında tamamlanacak kademeli şekilde</p>

tamamlanacak kademeli bir süreç olduğu konusunda aynı görüşte olduğunu belirtmiştir. Powell, faiz artırımını için gerekli olan aşamaların varlık alımı azaltımı için olandan daha fazla olduğunu belirtmiştir.

Fed'in ekonomik öngörülerinde enflasyon beklentileri yukarı çekilirken, büyüme beklentilerinde düşüş görülmüştür. Ekonomik öngörülere bakıldığında, 2021 enflasyon beklentisi bir önceki öngörülere göre %3,4'ten %4,2'ye çıkarılmıştır. 2022 için bu göstereye ilişkin sınırlı bir revize gelmiş ve beklenti %2,2 olmuştur. Çekirdek enflasyon beklentisi 2021 için %3'ten %3,7'ye çıkarılırken, 2022 için ise %2,1'den %2,3'e yükseltilmiştir. 2021 için büyüme beklentisi ise aşağı yönlü revize edilmiştir. Buna göre, 2021 büyüme beklentisi %7'den %5,9'a çekilmiştir. 2022 büyüme beklentisi ise 0,5 puanlık yukarı revize ile %3,8 olmuştur. İşsizlik için 2021 beklentisi yukarı çekilmiştir. Buna göre, Fed'in 2021 işsizlik beklentisi %4,5'ten %4,8'e çıkarılmıştır. 2022 işsizlik beklentisi ise %3,8'de kalmıştır.

Fed, Amerikan ekonomisindeki mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerin yer aldığı "Beji Kitap" raporunun Eylül 2021 sayısını yayımlamıştır. ABD ekonomisinde son tarım dışı istihdam raporu zayıf gelirken, ekonominin gidişatına ilişkin değerlendirmeleri içeren Beji Kitap'ta ekonomik aktivitenin ılımlı bir patikaya evrildiği ve yavaşlamanın nedenlerinden birinin delta varyantı olduğu belirtilmiştir. Beji Kitap'ta birçok bölgedeki işletmelerin iyimser kaldığı ifade edilirken, tedarik ile ilgili sıkıntılara ilişkin endişelerin sürdüğü de vurgulanmıştır. Sektörler bazında bakıldığında otomobil satışlarındaki zayıflığın, çip krizinden dolayısıyla düşük stoklardan kaynaklandığına dikkat çekilirken, konut satışları aktivitesinin de düşük arzdan etkilendiği ifade edilmiştir. Raporla, iş dünyasında çalışan istihdam etme yönündeki eğilimin güçlenmeye devam ettiği vurgulanmıştır. Bununla birlikte, istihdam piyasasında zaman zaman ekonomik aktiviteyi etkileyecek riskler de var. Fed, bir emek açığı olduğuna da dikkat çekilmeye başlandı. Beji Kitap'ta, bazı bölgelerin yarısının fiyat artış

belirtmiştir. Powell, faiz artırımını için gerekli olan aşamaların varlık alımı azaltımı için olandan daha fazla olduğunu belirtmiştir.

Fed'in ekonomik öngörülerinde enflasyon beklentileri yukarı çekilirken, büyüme beklentilerinde düşüş görülmüştür. Ekonomik öngörülere bakıldığında, 2021 enflasyon beklentisi bir önceki öngörülere göre %3,4'ten %4,2'ye çıkarılmıştır. 2022 için bu göstereye ilişkin sınırlı bir revize gelmiş ve beklenti %2,2 olmuştur. Çekirdek enflasyon beklentisi 2021 için %3'ten %3,7'ye çıkarılırken, 2022 için ise %2,1'den %2,3'e yükseltilmiştir. 2021 için büyüme beklentisi ise aşağı yönlü revize edilmiştir. Buna göre, 2021 büyüme beklentisi %7'den %5,9'a çekilmiştir. 2022 büyüme beklentisi ise 0,5 puanlık yukarı revize ile %3,8 olmuştur. İşsizlik için 2021 beklentisi yukarı çekilmiştir. Buna göre, Fed'in 2021 işsizlik beklentisi %4,5'ten %4,8'e çıkarılmıştır. 2022 işsizlik beklentisi ise %3,8'de kalmıştır.

Fed'in 12 bölgesel şubesinden gelen analizlerle hazırlanan Beji Kitap raporunda, koronavirüs vakalarındaki son artışın zirveye çıkması ve gerilemesinin ardından, ABD ekonomisinin Eylül ve Ekim başında "ılımlı" seviyede büyüdüğü, ancak bazı bölgelerde büyüme hızının tedarik zincirinde yaşanan kırılmalar, işgücü kıtlığı ve delta varyantı sebebiyle yavaşladığı belirtilmiştir. Beji Kitap'ta, yakın vadedeki ekonomik faaliyetlere ilişkin görünümün genel olarak olumlu kaldığı belirtilirken, bazı bölgelerde ekonomik faaliyetlerde artan belirsizliklere dikkat çekilmiştir. Raporla, istihdamın artmasına rağmen, işgücü büyümesinin şirketlerin işçi bulma konusunda zorluk yaşaması sebebiyle baskılandığı açıklanmıştır. Diğer taraftan, ABD'de bazı bölgelerde büyüme hızının tedarik zincirinde yaşanan kırılmalar, işgücü kıtlığı ve delta varyantı sebebiyle yavaşladığı kaydedilmiştir. Buna ek olarak, çoğu bölgede fiyatlar da önemli ölçüde yükseliş yaşadığı vurgulanmıştır. Çoğu bölgenin artan mal ve hammadde talebi kaynaklı fiyat artışlarını bildirdiği belirtilen raporda, tedarik zinciri darboğazlarından kaynaklanan ürün sıkıntısı nedeniyle girdi maliyetlerindeki artışlara ilişkin sanayi sektörlerinde bildirimlerin yaygın olduğu belirtilmiştir.

ABD ekonomisi son 5 çeyre boyunca büyüme oranı gerçekleşmiştir.

YAKIRIK EKONOMİK VERİLERİNİN
TARİHİ: 2021/09/08
352 35 77 FAKS NO: 357 728
www.vakifbank.com.tr
Ticaret Sicil No: 270803
Boğaziçi Kurumları V.D. 930 08 8359
Menşis No: 0-9220-0883-5900017

patikasını güçlü olarak tanımladığı, diğer yarıysının ise ılımlı olduğunu düşündüğü görülmüştür.

ABD ekonomisi büyüme oranı 2021 yılının ikinci çeyreğinde mali teşviklerin harcamaları hızlandırması ve hızlı aşılamanın etkisiyle güçlü büyüme kaydetmiş ve %6,7'ye revize edilmiştir. İlk açıklanan veri %6,5, ikinci açıklanan veri %6,6 idi. Tüketici harcamaları ve işletme harcamaları güçlüliğini korurken, konut ve devlet harcamaları bir miktar zayıflamıştır. Stoklardaki düşüş ve ticaret açığı etkisi sabit kalmıştır. Öte yandan, enflasyon revize edilmese de yüksek kalmaya devam etmiştir. Büyüme oranının yukarı yönlü revize edilmesinde tüketici harcamalarındaki güçlü artış etkili olmuştur. Tüketici harcamaları geçen yılın aynı dönemine göre %12 artmıştır. Önceki tahminde artış %11,9 olarak hesaplanmıştı. Son çeyrekte büyümede yaşanan negatif etki, stoklardaki 1,3 puanlık düşüşten kaynaklanmıştır. Öte yandan, dış ticaretteki 0,2 puanlık gerieme, büyümede düşüşe neden olmuştur. Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde ise Kovid-19 salgınının etkisiyle %3,5 küçüleberek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmişti. ABD ekonomisi ilk çeyrekte %6,3 oranında büyüdü. Delta varyantının vakalardaki artışı hızlandırması nedeniyle üçüncü çeyrekte ekonomistler, büyüme oranında yavaşlama beklemektedir. 2021 yılında ise ABD ekonomisinin %5,9 büyümesi beklenmektedir. Fed'in bir önceki projeksiyonunda beklentisi ekonominin %7 büyümesi yönündeydi.

ABD'de TÜFE Ağustos'ta %5,3 artış kaydetmiştir. Aylık olarak bakıldığında enflasyon, %0,3 artarak beklentinin altında kalırken, son yedi ayın en düşük artışını kaydetmiştir. Bu durum, fiyatlara yönelik yukarı yönlü baskının bir miktar azaldığına işaret etmiştir. Çekirdek enflasyon göstergesi olan gıda ve enerji dışı TÜFE yıllık olarak %4 artmıştır. Beklenti, artışın %4,2 olması yönündeydi. Çekirdek enflasyon aylık bazda ise %0,3 olan beklentinin altındadır. Eylül ayında da beklenen %0,3'ten %0,2 düşüştü. Yıllık artış 2010'dan bu yana en düşük seviyeye olmuştur. Beklenti %8,2 artış.

Üçüncü çeyrekte ekonomi, kişisel harcamalardaki düşüş, Kovid-19 salgını ve tedarik krizi nedeniyle beklentilerin altında büyümüştür. Kişisel tüketim harcamaları bir önceki çeyreğe göre büyüme sınırlı katkı sağlarken, dış ticaret büyüme yılın üçüncü çeyreğinde olumsuz etkilmiştir. Öte yandan, stok etkisi ve hükümet harcamaları büyüme olumlu yansımıştır. İlk çeyrekte %6,3, ikinci çeyrekte %6,7 oranında büyüyen ABD ekonomisinin 2021 yılının tamamında %5,9 büyümesi beklenmektedir.

10 Kasım 2021

ABD'de TÜFE Ağustos'ta %5,3 artış kaydetmiştir. Aylık olarak bakıldığında enflasyon, %0,3 artarak beklentinin altında kalırken, son yedi ayın en düşük artışını kaydetmiştir. Bu durum, fiyatlara yönelik yukarı yönlü baskının bir miktar azaldığına işaret etmiştir. Çekirdek enflasyon göstergesi olan gıda ve enerji dışı TÜFE yıllık olarak %4 artmıştır. Beklenti, artışın %4,2 olması yönündeydi. Çekirdek enflasyon aylık bazda ise %0,3 olan beklentinin altında %0,1 artış göstermiştir. ABD'de ÜFE Ağustos'ta önceki aya kıyasla %0,7, önceki yılın aynı dönemine göre %8,3 artmıştır. Yıllık artış 2010'dan sonraki en yüksek seviye olmuştur. Beklenti %8,2 artış olmasıydı. Temmuz ayındaki ÜFE ise yıllık bazda %7,8 gerçekleşmişti. Çekirdek ÜFE aylık beklentiye paralel %0,6, yıllık %6,7 artmıştır. ÜFE'nin artmasında tedarik zincirinde yaşanan sıkıntıların üretim maliyetlerini artırması belirleyici olmuştur. Üretim hattındaki sıkıntılardan hammadde sıkıntılarına kadar birçok etken üretici maliyetlerini artırmıştır. ÜFE'nin Ağustos'ta tahminlerden yüksek gelmesi, şirketlerin üretim maliyetlerinin hala yükselmeye devam ettiğini ve bunu nihai olarak tüketiciye yansıtması konusunda baskının devam ettiğini göstermiştir. Bu ayrıca önümüzdeki dönemde ÜFE'de yukarı yönlü baskıların devam edeceğini göstermektedir. Ancak, Fed yetkilileri enflasyonist baskıların yıl sonuna doğru azalmasını beklemektedir. ABD'de perakende satışlar Ağustos'ta geçen aya göre %0,7 yükselmiştir. Beklenti ise satışların %0,8 düşmesi yönündeydi. Temmuz ayı verisi %1,1 düşüşten %1,8 düşüşe revize edilmiştir. Perakende satışlar yıllık bazda ise %15,1 artmıştır. Veri, tüketici talebinin güçlü seyrektiğini göstermiştir. Okul alışverişi ve hükümetin çocuklu ailelere yaptığı ödemeler, talebin güçlü kalmasında etkili olmuştur.

Ticaret Bakanlığı
Ekonomik Araştırmalar ve Dış İktisat Genel Müdürlüğü
Seraf Mahallesi Dr. Adnan
Karaaslan Cad. Akyaka Plaza No:13A/B
34470 ANKARA/TÜRKİYE
www.vakifbank.com.tr

İletişim Bilgileri
Kullanıcı İletişim Merkezi
Beğazıçlı Kurumlar V.A.Ş.
Mersis No: 09322034970000001
Fon No: 008 835 5300017

olmasıydı. Temmuz ayındaki ÜFE ise yıllık bazda %7,8 gerçekleşmişti. Çekirdek ÜFE aylık beklentiye paralel %0,6, yıllık %6,7 artmıştır. ÜFE'nin artmasında tedarik zincirinde yaşanan sıkıntıların üretim maliyetlerini artırmaması belirleyici olmuştur. Üretim hattındaki sıkıntılardan hammadde sıkıntılarına kadar birçok etken üretici maliyetlerini artırmıştır. ÜFE'nin Ağustos'ta tahminlerden yüksek gelmesi, şirketlerin üretim maliyetlerinin hala yükselmeye devam ettiğini ve bunu nihai olarak tüketiciye yansıtması konusunda baskının devam ettiğini göstermiştir. Bu ayrıca önümüzdeki dönemde ÜFE'de yukarı yönlü baskıların devam edeceğini göstermektedir. Ancak, Fed yetkilileri enflasyonist baskıların yıl sonuna doğru azalmaması beklemektedir. ABD'de perakende satışlar Ağustos'ta geçen aya göre %0,7 yükselmiştir. Beklenti ise satışların %0,8 düşmesi yönündeydi. Temmuz ayı verisi %1,1 düşüştü %1,8 düşüşe revize edilmiştir. Perakende satışlar yıllık bazda ise %15,1 artmıştır. Veri, tüketici talebinin güçlü seyretiğini göstermiştir. Okul alışverişi ve hükümetin çocuklu ailelere yaptığı ödemeler, talebin güçlü kalmasında etkili olmuştur.

ABD'de Ağustos ayı tarım dışı istihdam verisi beklentinin altında kalmış ve 7 ayın en yavaş artışı gerçekleşmiştir. Tarım dışı istihdam Ağustos'ta 235 bin artmıştır. Beklenti 750 bin olmasıydı. Geçen ay 943 bin olarak açıklanan tarım dışı istihdam artışı 1 milyon 53 bine revize edilmiştir. Ağustos'ta işsizlik oranı %5,4'ten %5,2'ye gerileyerek beklentilere paralel açıklanmıştır. İlgücüne katılım oranı geçen ay olduğu gibi %61,7 gerçekleşmiştir. Ortalama saatlik kazançlar, Ağustos'ta bir önceki aya göre %0,3 olan beklentinin üstünde %0,6 artmıştır. Yıllık bazda ise ortalama saatlik kazançlar %4 olan beklentinin üstünde %4,3 artmıştır. Ağustos ayı ADP verisi de 613 bin olan beklentilerin altında kalmıştı. Buna göre özel sektör Ağustos'ta 374 bin istihdam yaratmıştır. Bir başka öncü gösterege olan işsizlik maası başvurularından ise olumlu sinyaller gelmişti. İşsizlik maası başvuruları 28 Ağustos'ta sona eren haftada 14 bin düşerek 340 bin olmuştu. **VAKİB** YATIRILMAM ENKUL DEĞERLER A.Ş. ve **VAKİB** MENKUL DEĞERLER A.Ş.'ne gerilemiştir. Fed'den yapılan açıklamalar, Eylül ayında yıllık varlık alımı azaltımı kararını

ABD'de tüketici enflasyonu Eylül'de %5,3 artış beklentilerinin üzerinde yıllık bazda %5,4 artmıştır. Enflasyondaki aylık artış ise %0,4 olmuştur. Çekirdek enflasyon göstergesi olan gıda ve enerji dışı TÜFE, beklentilere paralel yıllık olarak %4, aylık bazda ise %0,2 artış göstermiştir. Enflasyonda yıllık bazda yaşanan artış 2008'den bu yana görülen en yüksek seviyeyi korumuştur. Eylül ayında gıda ve enerji fiyatları, enflasyondaki artışta belirleyici olmuştur. Enerji fiyatları Eylül'de aylık bazda %1,3 artış kaydederek art arda dördüncü güçlü artışını gerçekleştirmiştir. Gıda fiyatları enflasyonu ise aylık olarak %0,9 artış göstererek Nisan 2020'den bu yana en hızlı artış göstermiştir. Eylül'de ÜFE ise yıllık bazda %8,6 artmıştır. Eylül ayındaki artışta gıda ve barınma fiyatları rol oynamıştır.

10 Kasım 2021

ABD'de tarım dışı istihdam Eylül ayında 500 bin olan beklentilerin altında 194 bin kişi artmıştır. Böylece tarımdışı istihdamda 9 ayın en düşük artışı gerçekleşmiştir. Ağustos ayı verisi ise 235 bin artışı 366 bine yukarı yönlü revize edilmiştir. İstihdam imalat sektöründe 26 bin, özel sektörde 317 bin artarken, kamuda 123 bin gerilemiştir. İşsizlik oranı Eylül'de önceki aya göre 0.4 puan düşüştü %4,8 gerçekleşmiş ve %5,1 olan beklentilerin altında kalmıştır. Fed'in son raporunda işsizlik oranı beklentisi bu yıl için %4,8, 2022 için %3,8, 2023 için %3,5, 2024 için %3,5 ve uzun dönem için %4 olarak açıklanmıştır. İlgücüne katılım oranı Ağustos ayındaki %61,7'den Eylül'de %61,6'ya gerilemiştir. Ortalama saatlik kazançlar Eylül ayında aylık bazda %0,4'lük beklentiye karşın %0,6, yıllık bazda ise %4,6 artmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim ayı para politikası toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmemiş ve gecelik mevduat oranını -%0,50'de, politika faizini %0'da ve gecelik borç verme oranını %0,25'te bırakmıştır. ECB pandemi varlık programının (PEPP) büyüklüğünü de değiştirmeyerek 1,85 trilyon euroda tutmuştur. Karar metninde bu programın en azından Mart 2022'ye kadar devam edeceği yinelenmiştir. Ayrıca FED'den beklenen para politikası ve üçüncü çeyreğe kıyasla daha ılımlı hızla artması, Fed'in Eylül ayında açıkladığı programı (APP) kapsamındaki Eylül'de 20 milyar dolarlık euro bölgesi

etkileyecek ana faktörlerden biri olacağı vurgulanmıştır. Ağustos'ta istihdam düşük kalsa da ortalama saatlik kazançların artması, işgücü talebinde değeri arzında bir düşüş olduğunu ortaya koymaktadır. Bunda delta varyantının da etkili olduğu düşünülmektedir.

Avrupa Merkez Bankası 9 Eylül'deki toplantısında piyasa beklentilerine paralel şekilde faizleri değiştirmemiştir. Banka, gecelik mevduat oranını -%0,50 seviyesinde, politika faizini %0'da ve gecelik borç verme oranını %0,25'te tutmuştur. ECB, pandemi varlık alım programını (PEPP) 1,85 trilyon euroda tutmuştur. Pandemi alım programının ılımlı yavaş bir patikada sürdürüleceği vurgulanmıştır. Metinde konuyla ilgili olarak "Finansal şartlar ve enflasyon görünümü üzerinde yapılan ortak değerlendirilmede, ılımlı finansman şartlarının PEPP çerçevesinde net varlık alımlarının önceki iki çeyreğe göre ılımlı şekilde düşük hızla devam edebileceği sonucuna varıldı" ifadeleri kullanılmıştır.

ECB Başkanı Christine Lagarde, pandemi alım programının hızıyla ilgili güvercin tonlu mesajlar vermiştir. Karar metninde ECB'nin pandemi alım hızını ılımlı şekilde yavaşlatacağı belirtilirken, Lagarde bu yavaşlamanın tapering anlamına gelip gelmeyeceği hakkındaki soruya "Tapering yapılmıyor; ECB PEPP'i yeniden ayarlıyor" yanıtı vermiştir. Lagarde, pandemi acil varlık alım program (PEPP) hızını üç aylığına düşürdüklerini belirtmiştir. Bununla ilgili nihai karar ise Aralık toplantısında alınacaktır.

ECB, Euro Bölgesi 2021 büyüme tahminini %4,6'dan %5'e çıkarmıştır. 2022 büyüme tahmini %4,7'den %4,6'ya çekilirken, 2023 büyüme beklentisi ise %2,1'de kalmıştır. 2021 enflasyon tahmini %1,9'dan %2,2'ye çıkarılmıştır. 2022 tahmini de %1,5'ten %1,7'ye çıkarılmıştır. 2023 tahmini %1,5 olmuştur.

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yıllık bazda büyüme oranı ise %2,2'ye çıkarılmıştır. Yıllık bazda büyüme oranı ise %2,2'ye çıkarılmıştır.

www.vakifbank.com.tr
Kırtanbul Ticaret Sicili No: 317228
Bogazici Kurumlar V.D. 95/0008 8355
Meris No: 040204099355070677

artısından hemen öncesine kadar süreceği ve tahvil alımlarının esnek şekilde yapılacağı ve finans şartlarında istenmeyen sıkışmayı önlemeyi amaçlayacağı belirtilmiştir.

Toplantı sonrasında konuşan ECB Başkanı Lagarde, ekonomik faaliyetlerin yıl sonuna kadar salgın öncesindeki seviyeleri geçmesini beklentilerini, enflasyonun öncelikle enerji fiyatlarındaki artış ile talepteki toparlanmanın arzı geçmesi nedeniyle yükseldiğini, enflasyonun yakın vadede daha da yükseleceğini ancak önümüzdeki yıl içinde düşüşe geçeceğini öngördüklerini söylemiştir. Lagarde, enflasyondaki artışın büyük ölçüde petrol, gaz ve elektrik gibi enerji fiyatlarındaki yükseliş, ekonominin açılmasıyla artan talebin arzı geride bırakması ve tedarik sıkıntısından kaynaklandığını ve söz konusu etkenlerin 2022'de hafiflemesini beklentilerini belirtmiştir. Arz kısıtlılığı ve yüksek enerji fiyatlarının daha uzun sürerse ekonomik toparlanmayı yavaşlatabileceğini belirten Lagarde, yüksek enflasyon aşamasının beklentilerden uzun süreceğini eklemiştir. Lagarde, piyasalarda oluşan faiz artışı beklentisinin ise yönlendirmelerle uyumlu olmadığını açıklamıştır.

10 Kasım 2021

Öncül verilere göre 2021 yılının 3. çeyreğinde Euro Bölgesi ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %2,2, Avrupa Birliği ekonomisi ise %2,1 büyümüştür. İkinci çeyrekte Euro Bölgesi'nde büyüme %2,1, Avrupa Birliği'nde ise %2 olmuştur. Euro Bölgesi ekonomisi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise %3,7 (ikinci çeyrek: %14,2), Avrupa Birliği ekonomisi ise %3,9 (ikinci çeyrek: %13,7) büyümüştür. İkinci çeyrekte yakalanan yüksek büyüme oranlarının ardından üçüncü çeyrekte yaşanan yavaşlamada baz etkisi belirleyici olurken, büyümenin %3,5 olan beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi olumlu karşılanmıştır. Üçüncü çeyrekte en yüksek büyüme oranını yakalayan ülke %3,3 ile Avusturya olmuştur. Avusturya'yı %3 büyüme oranı ile Fransa ve %2,9 büyüme oranı ile Portekiz takip ederken, en düşük büyüme oranı ise %0 ile Litvanya'da yaşanmıştır. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Bölge ekonomisinin 2021 yılında %5,0 artacağını beklemektedir.

www.vakifbank.com.tr
Kırtanbul Ticaret Sicili No: 317228
Bogazici Kurumlar V.D. 95/0008 8355
Meris No: 0922003497000017

%13,7'den %14,3'e revize edilmiştir. En yüksek büyüme oranları Portekiz, Letonya ve Avusturya'da görülmüştür. Fransa ikinci çeyrekte %1,1, Almanya %1,6 oranında büyümüştür. Bölge ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %0,3 küçülmüştü. Nisan - Haziran döneminde ekonomilerin yeniden açılmaya başlaması, rakamın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde etkili olmuştur. Euro Bölgesi ekonomisi 2020 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,7, yıllık bazda ise %4,9 küçülmüştü. Yılın tamamında Euro Bölgesi %6,6 küçülmüştü. Ekonominin sonraki çeyreklerde daha da hızlı büyümesi beklenirken, Avrupa Merkez Bankası (ECB), Bölge ekonomisinin 2021 yılında %5 oranında büyümesini beklemektedir.

Euro Bölgesi'nde Eylül ayı enflasyonu önceki verilere göre yıllık bazda %3,4 artış göstererek 13 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. TÜFE, aylık bazda ise %0,5 yükselmiştir. Çekirdek enflasyonun yıllık bazda %1,9, aylık bazda %0,5 arttığı Eylül ayında enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarındaki artış belirleyici olmuştur. Ocak'tan bu yana gaz fiyatlarında yaşanan %354 ve petrol fiyatlarında görülen %51 artış kaynaklı olarak enerji fiyatlarındaki artışın bir süre daha Euro Bölgesi enflasyonu üzerinde baskı oluşturması beklenmektedir. Euro Bölgesi'nde enflasyonun 2022 yılının ilk 6 ayında Merkez Bankası'nın hedefi olan %2'nin üzerinde seyretmesi beklenmektedir.

Uluslararası Finans Örgütü (İfo), Alman ekonomisinin üçüncü çeyrekte beklendiği kadar güçlü bir toparlanma gösteremediğini savunmuş ve 2021 yılı için GSYH büyüme tahminini 0,8 puan düşürerek %3,3'ten %2,5'e indirmiştir. İfo yetkilisi TKİmo Wolmerschauser'in verdiği bilgiye göre 2022 yılı büyüme tahmini 0,8 puan artırılarak %4,3'ten %5,1'e çıkarılırken, 2023'te büyümenin %1,5'e yavaşlayacağı öngörülmüştür.

İngiltere ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde yıllık %23,6, bir

Euro Bölgesi'nde enflasyon Ekim'de %3,7 artış beklentilerinin üzerinde yıllık bazda %4,1 artmış ve yükseliş eğilimini sürdürmüştür. Aylık bazda ise enflasyon %0,5 artış beklentilerinin üzerinde %0,8 artmıştır. Enflasyonda enerji fiyatlarındaki artış belirleyici olmuştur. Enerji fiyatları aylık bazda %23,5 artış göstermiştir. Özellikle doğalgaz ve petrol fiyatlarında yaşanan yükselişin bir süre daha Euro Bölgesi enflasyonu üzerinde baskı oluşturacağı düşünülmektedir. Euro Bölgesi'nde enflasyonun 2022 yılının ilk 6 ayında Merkez Bankası'nın hedefi olan %2'nin üzerinde seyretmesi beklenmektedir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Ekim toplantısında beklentilere paralel olarak para politikasında değişikliğe gitmemiştir. Banka, politika faizini eksi %0,1 düzeyinde tutmuş, 10 yıl vadeli Japon devlet tahvilini getiri hedefini %0 civarında devam ettirme kararı almıştır. BoJ ayrıca sınırsız miktarda devlet tahvil ve yıllık 12 trilyon yen borsa yatırım fonları (ETF) ile yıllık 180 milyar yen Japon gayrimenkul yatırım fonları (J-REIT) almasına devam edeceğini açıklamıştır. Bankanın karar meninde, %2 enflasyon hedefine ulaşana kadar Getiri Eğrisi Kontrolü Parasal Genişleme politikasına devam edileceği vurgulanarak, "Yıllık enflasyon %2 hedefini aşana ve istikrarlı bir şekilde hedefin üzerinde kalana kadar parasal tabanın genişletilmesine devam edeceğiz." ifadeleri kullanılmıştır. Karar sonrası yayımlanan metinde, Japonya ekonomisinde genel götüne bakıldığında, Kovid-19 salgınından kaynaklanan aşağı yönlü baskının hizmet tüketimi üzerinde devam etmesi ve arz yönlü kısıtlamalar nedeniyle ihracat ve üretimin geçici olarak yavaşlamasının beklendiği belirtilmiştir. Ekonomideki gelişmeler paralelinde bir önceki tahmin dönemi ile kıyaslandığında, öngörülen büyüme oranlarının 2021 mali yılı için düşürüldüğü, 2022 mali yılı için ise yükseltildiği aktarılarak, "Kovid-19'un etkisine bağlı olarak ekonomik faaliyete yönelik riskler şu an için aşağı yönlü, ancak projeksiyon döneminin ortası için genellikle dengeli. Fiyatlara yönelik riskler ise aşağı eğimlidir." değerlendirilmeleri yapılmıştır. Bu kapsamda BoJ, Mart 2022'de bitecek 2021 mali yılına ilişkin enflasyon orta noktası tahminini %0,6'dan %0,2'ye düşürmüştür. Eylül ayı enflasyonu (%3,8) tahminini ise %3,8'den artırarak %3,8'den %3,8'ye düşürmüştür. Ocak'tan itibaren enflasyon beklenmesini 2023'te bitecek 2022 mali yılına ilişkin enflasyon beklenmesini

önceki çeyrekte %3,8'den %3,8'ye düşürmüştür.

F-2/A Blok No:16 Beşiktaş 34320 İSTANBUL
Teli: 0212 452 35 77 Fax: 0212 452 36 20

İstanbul Ticaret Sicil No: 397228
Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 8359
Meris No: 0:9220-0883-5900017

Sayfa No: 176444
Meris No: 09220034970000
İçernet Sitesi Adresi: www.rakibank.com.tr

İngiltere Merkez Bankası (BoE), Ağustos ayı toplantısında faiz oranını %0,1'de tutarken varlık alım programını da değiştirmemiştir. Buna göre devlet tahvillerindeki 875 milyar sterlinlik alım hedefi ile şirket tahvillerindeki 20 milyar sterlinlik hedef korunmuştur. Bankanın karar metninde varlık alımlarının azaltılmasına politika faizinin %0,5'e yükselmesi ile başlanması planlanmaktadır. Banka, tüketici fiyatlarının son çeyrekte %4'e yükselebileceğini, ardından %2 hedef seviyesine gerileyeceği tahmin edilmiştir. Metinde, enflasyona yönelik orta vadeli risklerin devam ettiği de vurgulanmıştır. Metinde, bankanın her zaman olduğu gibi enflasyonda orta vadeli olasılıkları dikkate alacağı, orta vadede enflasyon beklentisinin %2'lik seviyelere ulaşmasıyla enflasyonist baskıların hafiflemesinin beklendiği ifade edilmiştir.

Standard & Poor's (S&P), İngiltere'nin uzun ve kısa vadeli kredi notunu "AA/A-1+" ve not görünümünü "durğan" olarak teyit etmiştir. Açıklamada, İngiltere'nin hızlı aşılma sürecinin ekonominin bu yıl aşamalı olarak yeniden açılmasına izin vererek, 2021 ve 2022'de büyümeye güçlü bir toparlanma sağlayacağı aktarılmıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Eylül ayı toplantısında beklentilere paralel olarak getiri eğrisi kontrolü kapsamında kısa vadeli faiz hedefini %0,1, 10 yıl vadeli tahvil getirileri için hedefi ise %0'da sabit tutmuştur. Piyasa beklentisi de faizlerin değişmeyeceği yönündeydi. BoJ, en son 2016 yılı Ocak ayında faizi %0,0-0,10 aralığından bugünkü eksi seviyesine çekmişti. Banka, son 47 toplantıda faiz oranında bir değişikliğe gitmemiştir. Ülkede yıllık manşet tüketici fiyatları -%0,3, gıda hariç tüketici fiyatları -%0,2, gıda ve enerji hariç tüketici fiyatları -%0,6 seviyesinde bulunmaktadır. Banka, ihracat ve üretime dair ise bir önceki toplantıya kıyasla daha karamsar bir değerlendirmede bulunmuştur. BoJ'un para politikası karar metninde, "İhracat ve sanayi üretimi artmaya devam etti ancak dışarıya açık ekonomideki büyüme yavaşladı" denilmiştir. BoJ, FZ/1A BİR No:18 Besikas 3433 İSTANBUL Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 78

değiştirmeyerek %0,9 düzeyinde tutarken, büyüme öngörüsünü %2,7'den %2,9'e revize etmiştir. Japonya ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde rekor koronavirüs vaka sayılarının kaydedildiği ve siyasi kaosun arttığı sürecin öncesinde, öngörüleden daha fazla büyümüştür. Japon ekonomisinin ikinci çeyrekte kaydettiği büyüme, Kovid-19 vakalarının yeniden artmasının ardından hizmet sektöründe görülen yavaşlamaya rağmen yüksek sermaye harcamalarının desteğiyle yukarı yönlü revize edilmiştir. Revize edilmiş GSYH verilerine göre, ikinci çeyrekte yıllık bazda büyüme %1,3'ten %1,9'a revize edilmiştir. Ekonomistler ekonominin %1,6 büyümesini bekliyordu. Bir önceki çeyreğe göre ise ekonomi %0,5 büyümüştür. Ekonominin 2021 mali yılını %3,8 büyüme ile tamamlaması beklenmektedir.

Çin Merkez Bankası (PBoC), Eylül ayında gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizi olarak baz alınan kredi faiz oranını değiştirmeyerek %3,85 düzeyinde, 5 yıllık kredi faiz oranını %4,65 düzeyinde bırakmıştır. Beklentiler doğrultusunda açıklanan karar ile PBoC, üst üste 17. ayda da politika faizini değiştirmemiştir. Piyasada bankanın 2021 sonuna kadar politika faizini değiştirmemesi beklenirken, yetkililerin salgın sonrası ekonomik toparlanmanın baskılanmasına yol açabilecek herhangi bir faiz oranı aksiyonundan kaçındığı, ekonomiyi altyapı yatırımlarıyla desteklediği belirtilmiştir.

1 0 Kasım 2021

Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,2 yıllık bazda ise %5 olan beklentilere yakın %4,9 büyümüştür. Böylece son dört çeyrekteki en düşük büyüme oranı gerçekleşmiştir. Çin ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %18,9, ikinci çeyrekte ise %7,9 büyümüştü. Üçüncü çeyrekte ekonomik büyümenin yavaşlamasında enerji ve gayrimenkul sektörlerinde yaşanan krizler etkili olmuştur. Pekin'in emlak sektörü üzerindeki sıkılaşan kısıtlamaları inşaat aktivitesini azaltırken, ara sıra görülen koronavirüs vakalarının tüketici harcamaları tarafında yarattığı ağırlığa ek olarak, elektrik kesintileri Eylül ayında fabrikaların üretimlerini azaltmasına ya da tamamen durdurmasına neden olmuştur. 2020 Yılında büyüme beklentilerin üzerinde %2,3 büyümeye beklenirken, bu yıl %8,4 büyümesi beklenmektedir. Ülke büyüme beklentisi 2020 yılında ise daha ılımlı bir

Temmuz'da yaptığı ihracat ve üretim "istikrarlı şekilde büyümeye devam etti" açıklamasına kıyasla daha karamsar bir görünüm açıklamıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda, Bankanın pandeminin ekonomik etkileri ile mücadelede odaklanmaya devam edeceğini söylemiştir. Japon ekonomisinin zorlu bir durumda olduğunu ancak toparlanmakta olduğunu belirten Kuroda, ihracat ve üretimin artmaya devam ettiğini, pandeminin etkileri bastırıldığında Japon ekonomisinde toparlanmanın daha net görülür hale geleceğini vurgulamıştır.

Japonya ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde rekor koronavirüs vaka sayılarının kaydedildiği ve siyasi kaosun arttığı sürecin öncesinde, öngörülenden daha fazla büyümüştür. Japon ekonomisinin ikinci çeyrekte kaydettiği büyüme, Covid-19 vakalarının yeniden artmasının ardından hizmet sektöründe görülen yavaşlamaya rağmen yüksek sermaye harcamalarının desteğiyle yukarı yönlü revize edilmiştir. Revize edilmiş GSYH verilerine göre, ikinci çeyrekte yıllık bazda büyüme %1,3'ten %1,9'a revize edilmiştir. Ekonomistler ekonominin %1,6 büyümesini bekliyordu. Bir önceki çeyreğe göre ise ekonomi %0,5 büyümüştür. Ekonominin 2021 mali yılını %3,8 büyüme ile tamamlaması beklenmektedir.

Japonya'da yeni başbakan Kişida Fumio, kabinesiyile birlikte 5 Ekim'de göreve başlamıştır. 31 Ekim'de yapılacak genel seçimlere kadar görevde kalması beklenen Kişida'nın mevcut ekonomi politikalarında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmemektedir.

Çin Merkez Bankası (PBoC), Eylül ayında gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizi olarak baz alınan kredi faiz oranını değiştirmeyerek %3,85 düzeyinde, 5 yıllık kredi faiz oranını %4,65 düzeyinde bırakmıştır. Beklentiler doğrultusunda açıklanan karar ile PBoC, üst üste 17. ayda da politika faizini değiştirmemiştir. Piyasada bankanın 2021 sonu için %3,85 faiz oranını beklenirken, yetkililerin salgın süreci nedeniyle %3,75 faiz oranını baskılamasına yol açabilecek

şekilde %5 büyüyeceği tahmin edilmektedir. Öte yandan Çin'de ekonomik büyüme modelinin değiştirilmesine yönelik alınan tedbirler, son dönemde yaşanan elektrik kesintilerinin üzerinde aksamaya neden olması ve artan enerji maliyetlerinin tedarik zinciri üzerinde yarattığı baskıların, fiyatlar ve büyüme üzerinde de baskı yaratması beklenmektedir.

Çin'de Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) Eylül'de geçen yılın aynı ayına göre %10,7 artmış ve Kasım 1995'ten beri en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) ise Eylül'de yıllık bazda %0,7 artmıştır. ÜFE'deki sıçrama temel olarak kömür fiyatlarında ve diğer enerji yoğun ürünlerdeki keskin yükselişlerden destek bulunmuştur. Hızla artan kömür fiyatları ve enerji tüketimini kısmaya yönelik politika adımları elektrik enerjisi darlığına neden olmuş ve bu durum, Eylül ayında 20'den fazla bölgede sınırlı elektrik tahsisine ve fabrikaların üretimi durdurmalarına yol açmıştır. Ayrıca ham petrol gibi diğer emtia fiyatları da artmaya devam etmektedir. Ağustos ayında 8,7 puan olan üretici ve tüketici enflasyonları arasındaki fark Eylül ayında 10 puana çıkarak 1993'ten beri en yüksek seviyesine ulaşmıştır. İki gösterge arasındaki farkın yüksekliği, üreticilerin fiyat artışlarını tüketicilere yansıtmadığını göstermekte ve bu durumun ekonomide yavaşlama işareti olduğu düşünülmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Çin için 2021 yılı GSYH büyüme tahminini Çin'in gayrimenkul sektöründeki yavaşlamanın iç talebe etkisini neden göstererek %8,4'ten %8,1'e indirmiştir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD)'nin "Eylül Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu" yayımlanmıştır. OECD, 2021 küresel büyüme tahminini Mayıs ayındaki %5,8'den Eylül ayında %5,7'ye düşürmüştür. 2022 tahmini ise %4,5'e yukarı yönlü revize edilmiştir. ABD ekonomisi için 2021 büyüme tahmini %6,9'dan %6'ya düşürülmüştür. ABD ekonomisi 2022 yılı büyüme tahmini ise %3,6'dan %3,9'a yükseltilmiştir. Euro Bölgesi büyüme tahmini %4,3'ten %4,6'ya yükseltilmiştir. Çin'in büyüme tahmini %2,6'dan %2,9'a yükseltilmiştir.

10 Kasım 2021

herhangi bir faiz oranı aksiyonundan kaçındığı, ekonomiyi altyapı yatırımlarıyla desteklediği belirtilmiştir.

Çinli gayrimenkul devi China Evergrande Group'un borç krizinde olması ve temerrüde düşme olasılığı konut piyasasında birtakım aksaklıklara yol açarken, ülkede finansal piyasalarda endişe yaratmıştır. Öte yandan, Evergrande krizinin küresel finans sistemine de hasar verebileceğine yönelik endişeler, makroekonomik göstergeler üzerinde etkili olmuştur.

Çin Merkez Bankası (PBoC), Evergrande'nin borç krizine yönelik endişelerle piyasaya 17 milyar dolar likidite sürmüştür. PBoC, 7 ve 14 gün vadeli ters repo işlemleri yoluyla piyasaya 110 milyar yuan (17 milyar dolar) sağlamıştır. Çin böylece finansal sisteme 8 ayın en büyük kısa vadeli likiditesini gerçekleştirmiştir. Banka daha önceki üç seansta da Evergrande endişelerini yatırtılmak amacıyla piyasaya likidite enjekte etmişti.

Çin Merkez Bankası (PBoC) Başkanı Yi Gang, küresel çapta uygulanan parasal genişleme politikalarının uzun vadede zarar verici olabileceği uyarısında bulundu ve Banka'nın mümkün olduğu sürece para politikasını normal tutacağını ifade etti.

Çin ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık bazda %7,9 büyümüştür. Beklentiler ise ekonominin %8,1 oranında büyüyeceği yönündeydi. Üike ekonomisi, altyapı ve hanehalkı tüketimindeki iyileşmelerde geri kalmıştır. Öte yandan, çeyreklik bazda büyüme ikinci çeyrekte %1,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Çin'de sanayi üretimi Haziran'da %8,3, perakende satışlar ise %12,1 artış göstermiştir. İşsizlik oranı değişmeyerek Haziran ayında da %5 gerçekleşmiştir. Çin ekonomisi, geçen yılın ikinci çeyreğinde %3,1 büyümüştü. 2020 yılının tamamında beklentilerin üzerinde %2,3 büyüyen Çin ekonomisinin bu yıl %8,4 büyümesi beklenmektedir. Üike ekonomisinin 2021 yılında ise daha ılımlı bir şekilde %5 büyüyeceği tahmin edilmektedir. Çin'in 2021 yılı için ABD büyüme tahmini %7'den %6'ya, Japonya büyüme tahmini %2,8'den %2,4'e, Çin büyüme tahmini ise %8,1'den %8'e indirilmiştir. Euro Bölgesi 2021 yılı büyüme tahmini ise %4,6'dan %5'e yukarı yönlü revize edilmiştir.

%8,5'te bırakılmıştır. OECD, "Eylül Ara Dönem Ekonomik Görünüm 2021 Raporu"nda destekleyici para politikalarının devam ettirilmesi gerektiğini, ancak enflasyonun hedefi ne kadar aşmasının hoş görülmesi, para politikasında normalleşmeye doğru adımların zamanlaması ve dizilimi konusunda net bir yönlendirme ortaya konması gerektiğini vurgulamıştır. OECD, kısa vadeli görünümün hala belirsiz olduğuna ve işgücü piyasalarının henüz toparlanmadıklarına işaret ederek makroekonomik politika desteğinin gerekli olmaya devam ettiğini bildirmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda güncellemeye gitmiştir. IMF, küresel büyüme tahminini 2021 için %6'dan %5,9'a indirmiş, 2022 yılı için %4,9 olan tahminini değiştirmemiştir. 2021 yılı için ABD büyüme tahmini %7'den %6'ya, Japonya büyüme tahmini %2,8'den %2,4'e, Çin büyüme tahmini ise %8,1'den %8'e indirilmiştir. Euro Bölgesi 2021 yılı büyüme tahmini ise %4,6'dan %5'e yukarı yönlü revize edilmiştir.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı bazı üretici ülkelerden oluşan OPEC+ grubu, Eylül ayında gerçekleştirdiği toplantısında aylık petrol üretim artışına devam etme kararı almıştır. OPEC+'nın mevcut politikasına göre günlük 400 bin varil petrol üretim artışı devam edecek. Delegeler, yaptıkları açıklamalarda, bakanların, Ekim ayı için planlanan günde 400.000 varil arz artışını onayladığını belirtmiştir. OPEC+, Temmuz toplantısında Ağustos-Aralık döneminde petrol üretiminin her ay için günlük 400 bin varil artırılmasını kararlaştırmış ve toplantının ardından yapılan açıklamada, "Ağustos-Aralık döneminde petrol üretiminin her ay için günlük 400 bin varil artırılmasına karar verildiği, 10. Bakanlar Toplantısı'nda varılan anlaşmanın süresinin ise Nisan 2022'den 31 Aralık 2022'ye kadar uzatıldığı ifade edilmiştir.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC), Eylül ayı petrol piyasası raporunda küresel petrol tüketimindeki artışla birlikte bu yıl ve gelecek yıl petrol talebinin artmasını beklerken, üretimdeki aksaklıkların süreceğine de vurgu yapmıştır. Bu yıl için petrol talebinin artması, OPEC dışı ülkelerde yaşanan arz sıkıntılarını nedeniyle, OPEC dışı petrol talebinin 260 bin varil artırmıştır. OPEC, 2022 yılı için petrol talebi tahminini 4,2

değiştirilmesine yönelik alınan tedbirler, son dönemde yaşanan elektrik kesintilerinin üzerinde aksamaya neden olması ve artan enerji maliyetlerinin tedarik zinciri üzerinde yarattığı baskıların, fiyatlar ve büyüme üzerinde de baskı yaratması beklenmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Çin için 2021 yılı GSYH büyüme tahminini Çin'in gayrimenkul sektöründeki yavaşlamanın iç talebe etkisini neden göstererek %8,4'ten %8,1'e indirmiştir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD)'nin "Eylül Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu" yayımlanmıştır. OECD, 2021 küresel büyüme tahminini Mayıs ayındaki %5,8'den Eylül ayında %5,7'ye düşürmüştür. 2022 tahmini ise %4,5'e yukarı yönlü revize edilmiştir. ABD ekonomisi için 2021 büyüme tahmini %6,9'dan %6'ya düşürülmüştür. ABD ekonomisi 2022 yılı büyüme tahmini ise %3,6'dan %3,9'a yükseltilmiştir. Euro Bölgesi büyüme tahmini %4,3'ten %5,3'e, 2022 tahmini ise +4,4'ten %4,6'ya yukarı yönlü revize edilmiştir. Japonya ekonomisi için 2021 yılı büyüme tahmini %2,6'dan %2,5'e revize edilirken, Çin'in büyüme tahmini %8,5'te bırakılmıştır. OECD, "Eylül Ara Dönem Ekonomik Görünüm 2021 Raporu"nda destekleyici para politikalarının devam ettirilmesi gerektiğini, ancak enflasyonun hedefi ne kadar aşmasının hoş görüleceği, para politikasında normalleşmeye doğru adımların zamanlaması ve dizilimi konusunda net bir yönlendirme ortaya konması gerektiğini vurgulamıştır. OECD, kısa vadeli görünümün hala belirsiz olduğuna ve güçlü piyasaaların henüz toparlanmadıklarına işaret ederek makroekonomik politika desteğinin gerekli olmaya devam ettiğini bildirmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda güncellemeye gitmiştir. IMF, küresel büyüme tahminini 2021 için %6,1'den %6,4'ye düşürmüştür. ABD büyüme tahmini %6,4'ten %7'ye revize edilmiştir. Euro Bölgesi büyüme tahmini %4,4'ten %4,4'ye düşürülmüştür. Japonya büyüme tahmini %2,6'dan %2,5'e revize edilmiştir. Çin'in büyüme tahmini %8,5'ten %8,4'e düşürülmüştür. IMF, "Eylül Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu"nda güncellemeye gitmiştir. IMF, küresel büyüme tahminini 2021 için %6,1'den %6,4'ye düşürmüştür. ABD büyüme tahmini %6,4'ten %7'ye revize edilmiştir. Euro Bölgesi büyüme tahmini %4,4'ten %4,4'ye düşürülmüştür. Japonya büyüme tahmini %2,6'dan %2,5'e revize edilmiştir. Çin'in büyüme tahmini %8,5'ten %8,4'e düşürülmüştür.

milyon artırarak 100,8 milyon varile yükseltilmiştir. OPEC, küresel ekonominin satın alma paritesi üzerinden değerlendirildiğinde 2045 yılına kadar iki katına çıkacağını tahmin ederken, enerji talebinin günlük 76,6 milyon varil petrole eş değer ölçüde artacağını tahmin etmiştir.

OPEC+ kaynakları, OPEC ve birlikte hareket eden ülkelerin, tüketicilerin piyasadaki sert yükselişi sınırlama baskısına rağmen, Kasım ayında üretimi günde 400 bin varil arttırmaya yönelik mevcut anlaşmalarına bağlı kalma konusunda anlaşızlıklarını açıklamıştır. Öte yandan son dönemde tedarik zincirindeki aksaklıklar nedeniyle enerji fiyatlarında artış yaşanmış ve petrol fiyatları varil başına 80 doları aşmıştır.

2022-2024 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program'ın onaylanmasına ilişkin Cumhurbaşkanlığı Kararı, Resmi Gazete'nin mükerrer sayısında yayımlanmıştır. Programda 2022 yılına ilişkin büyüme %5 olarak belirlenirken, 2023 ve 2024 için de %5,5'lik büyüme hedefi konmuştur. Bu yıla ilişkin büyümede gerçekleşme tahmini %9 olmuştur. Enflasyona ilişkin olarak ise 2022 yılsonu için %9,8'lik hedef konmuştur. 2023 için bu hedef %8, 2024 için ise %7,6 olmuştur. 2021 yılsonu gerçekleşme tahmini ise %16,2 olarak belirlenmiştir. Cari açığın gayrisafi milli hasılaya oranı 2022 için %2,2, 2023 için %1,5, 2024 için ise %1 hedeflenmiştir. 2021 tahmini ise %2,6 olmuştur.

10 Kasım 2021

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan finansman programında 2022 yılında uluslararası sermaye piyasalarından tahvil ihraçları yoluyla 11 milyar dolar finansman sağlanmasını öngörülmüştür. 2021'de Hazine uluslararası piyasalardan 10 milyar dolar sağlamıştır.

Türkiye ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,7 büyümüştür. Böylece, ikinci çeyrekte yıllık büyüme baz etkisiyle rekor seviyede gerçekleşmiştir. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2021 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %21,9 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %0,9 artmıştır. Üç aylık GSYH'in ilk çeyreğinde %2,2 olmuştur. Harcamalar bazında ise ikinci çeyreğinde yaşanan artışta hanehalkı tüketimi ve devlet harcamaları başlıca katkıları sağlanmıştır. Yatırımlardaki güçlü

büyüme tahmini %3,6'da ve Fransa'nın %5,8'de sabit tutulurken, İtalya ekonomisinin bu yıla ilişkin büyüme tahmini %4,2'den %4,9'a çıkarılmıştır. İspanya ekonomisinin 2021 yılı büyüme beklentisi ise %6,4'ten %6,2'ye çekilmiştir. Çin ekonomisinin ise %8,4 olan büyüme tahmini %8,1'e revize edilmiştir. Son fiyat baskılarının çoğunlukla salgınla ilgili olagan dışı gelişmeleri ve geçici arz-talep uyumsuzluklarını yansıttığı belirtilen raporda, yüksek belirsizliğin devam etmesine rağmen enflasyonun 2022'de çoğu ülkede salgın öncesi seviyelerine dönmemesinin beklendiği ifade edilmiştir. Raporda, bazı gelişmekte olan ekonomilerde kısmen yüksek gıda fiyatlarına bağlı olarak enflasyon artışı beklendiğine dikkat çekilerek, "Merkez bankaları genellikle geçici enflasyon baskılarına bakmalı ve temel fiyat dinamikleri netleşene kadar sıkılaştırmadan kaçınmalıdır." değerlendirmesinde bulunulmuştur. Raporda, ABD'deki büyük mali desteğin ve diğer gelişmiş ekonomilerdeki yeni tedbirlerin süren etkisinin ayrıntıyı daha da artırdığı belirtilerek, birçok gelişmekte olan ekonominin ise mali tamponları yeniden inşa etmek istediği, Brezilya, Macaristan, Meksika, Rusya ve Türkiye de dâhil olmak üzere bazılarının yukarı yönlü fiyat baskılarını gidermek için para politikasını normalleştirmeye başladığı aktarılmıştır.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı bazı üretici ülkelerden oluşan OPEC+ grubu, Eylül ayında gerçekleştirdiği toplantısında aylık petrol üretim artışına devam etme kararı almıştır. OPEC+'nın mevcut politikasına göre günlük 400 bin varil petrol üretim artışı devam edecek. Delegeleler, yaptıkları açıklamalarda, bakanların, Ekim ayı için planlanan günde 400.000 varil arz artışını onayladığını belirtmiştir. OPEC+, Temmuz toplantısında Ağustos-Aralık döneminde petrol üretiminin her ay için günlük 400 bin varil artırılmasını kararlaştırmış ve toplantının ardından yapılan açıklamada, "Ağustos-Aralık döneminde petrol üretiminin her ay için günlük 400 bin varil artırılmasına karar verildiği" 10. Bakanlar

seyir, pandemi sonrası açılımlarla birlikte dış talepteki artış ve rekabetçi kur büyüme pozitif katkı sağlamıştır. Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında yılın ikinci çeyreğinde tarım sektörü bazı bölgeleri etkileyen kuraklık neticesinde yıllık bazda sınırlı şekilde %2.3 büyütken, sanayi sektörü ise hanehalkı harcamaları ve ihracattaki artışla %40.5 büyümüştür. İnşaat sektörü ise bir süredir devam eden durgunluktan sonra %3,1 büyümüştür. Hizmetler sektörü pandeminin sona ermesi ve açılımlarla güçlü şekilde %45,8 büyümüştür. Aşılama oranlarının artması sebebiyle önümüzdeki dönemde yeniden bir tam kapanma yaşanması ihtimalinin düşük olduğu, dış ticaret rakamlarındaki pozitif katkının önümüzdeki dönem devam edeceği, asıl önemli katkının kapanmaların da bitmesiyle beraber hizmetler sektöründen gelecek güçlü ivme olacağı düşünülmektedir. Bununla birlikte, son dönemde yurt içi üretici maliyetlerinin %40'ın üzerinde seyrediyor olması ve TL'deki son dönemlerdeki değerlenme, TL'nin rekabetçi üstünlüğünü bir miktar sınırlayabilir. Son açıklanan Temmuz ayı dış ticaret verilerinde de bu durum bir miktar görülmekte olup, ihracatın artış hızında yavaşlamaya ve ihracatın katkısının önümüzdeki dönemde bir miktar azalacağına işaret etmektedir. Tedarik zincirinde yaşanan bozulmaların ihracatın Çin gibi ülkelerden Türkiye'ye kaymasında olumlu etki yaratmış olması ihracatın seyrinde önemli bir unsur olacaktır. Öte yandan, büyümede sürpriz etki yaratan ve en yüksek katkıyı sağlayan hanehalkı tüketim harcamaları, düzenleyici kurumlar tarafından cari açığı artırdığı düşünülen tüketici kredilerinde yapılacak yeni düzenlemelerle tüketicinin yavaşlaması sonucu baskılanabilir. Son açıklanan öncü göstergelerden olan PMI verileri büyümenin 3. çeyrekte de devam ettiğini gösterse de önümüzdeki dönemde büyümede yukarıda belirttiğimiz unsurlar neticesinde bir miktar yavaşlama olabilir. Delta varyantının dünyada giderek artmasına karşın geçmiş dönemdeki gibi pandemi kaynaklı kapanmalar olmasa bile, özellikle yılın son çeyreğinde ekonomide yavaşlamanın daha belirgin hale gelebileceği düşünülmektedir. Tüm bunlara karşın son açıklanan veriler doğrultusunda, kur ve faiz gibi finansal koşullarda beklenmedik bir bozulma olmadıkça süreçte, %8 üzeri büyüme ihtimalinin arttığı düşünülmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) 10 Kasım 2021 yılında %1,25 (Piyasa beklentisi %1,30) artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Ağustos'taki %19,25'ten %19,58'e yükselmiştir. Böylece enflasyon Mart

VAKİF KATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mahallesi, Maslak, Kat: 10, No: 35
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş, 34395 Beşiktaş/İstanbul
Ticaret Sicil No: 27323577 T.K.V. No: 27323577
www.vakifmenkul.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 557728
Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 09220-0883-5800017

Toplantısında varılan anlaşmanın süresinin ise Nisan 2022'den 31 Aralık 2022'ye kadar uzatıldığı ifade edilmiştir.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC), Eylül ayı petrol piyasası raporunda küresel petrol tüketimindeki artışla birlikte bu yıl ve gelecek yıl petrol talebinin artmasını beklerken, üretimdeki aksaklıkların süreceğine de vurgu yapmıştır. Bu yıl için petrol talebi tahmini OPEC dışı ülkelerde yaşanan arz sıkıntılarını nedeniyle önceki aya kıyasla günlük 260 bin varil artmıştır. OPEC, 2022 yılı için günlük küresel petrol talebi tahminini 4,2 milyon artırarak 100,8 milyon varile yükseltmiştir. OPEC, küresel ekonominin satın alma paritesi üzerinden değerlendirildiğinde 2045 yılına kadar iki katına çıkacağını tahmin ederken, enerji talebinin günlük 76,6 milyon varil petrole eş değer ölçüde artacağını tahmin etmiştir.

OPEC+ kaynakları, OPEC ve birlikte hareket eden ülkelerin, tüketicilerin piyasadaki sert yükselişi sınırlama baskısına rağmen, Kasım ayında üretimi günde 400 bin varil artırmaya yönelik mevcut anlaşmalarına bağlı kalma konusunda anlaşıkıklarını açıklamıştır. Öte yandan son dönemde tedarik zincirindeki aksaklıklar nedeniyle enerji fiyatlarında artış yaşanmış ve petrol fiyatları varil başına 80 doları aşmıştır.

2022-2024 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program'ın onaylanmasına ilişkin Cumhurbaşkanlığı Kararı, Resmi Gazete'nin mükerrer sayısında yayımlanmıştır. Programda 2022 yılına ilişkin büyüme %5 olarak belirlenirken, 2023 ve 2024 için de %5,5'lik büyüme hedefi konmuştur. Bu yıla ilişkin büyümede gerçekleşme tahmini %9 olmuştur. Enflasyona ilişkin olarak ise 2022 yılsonu için %9,8'lik hedef konmuştur. 2023 için bu hedef %8, 2024 için ise %7,6 olmuştur. 2021 yılsonu gerçekleşme tahmini ise %16,2 olarak belirlenmiştir. Cari açığın gayrisafi milli hasılaya oranı 2022 için %2,2, 2023 için %1,5, 2024 için ise %1 hedeflenmiştir. 2021 tahmini ise %2,6 olmuştur.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş/İstanbul

Tel:0212 322 55 77 Fax: 0212 322 55 77

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 27557228

Bogaziçik Kurumlar V.D. 922 008 8359

Mersis No: 0-9220-0883-5900017

2019'dan sonraki en yüksek seviyesine çıkmıştır. Eylül'de yeni eğitim öğretim döneminin başlamasının etkisiyle en yüksek artış eğitimi grubunda yaşanmıştır. Eylül'de enflasyonun en yüksek artış yönü etkileyen grup ise konut grubu olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Eylül'de bir önceki aya göre %1,51 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %16,76'dan %16,98'e yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyonda iki ay üst üste yaşanan düşüş yeniden yükselişe dönmüştür. Ancak çekirdek enflasyondaki artışta özellikle pandemi nedeniyle uzun süredir kapalı olan eğitim grubundaki artışın etkili olması nedeniyle yükselişin önümüzdeki aylarda da devam edip etmeyeceğini gözlemlemek önemli olacaktır. Öte yandan, Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Eylül'de bir önceki aya göre %1,55 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %45,52'den %43,96'ya gerilemiştir. Böylece Yİ-ÜFE'de Haziran 2020'den bu yana devam eden yükseliş sonlanmıştır.

10 Kasım 2021

Temmuz'da 0,92 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi Ağustos'ta 0,53 milyar dolar fazla vermiştir (piyasa beklentisi: 0,23 milyar dolar açık). Ağustos 2021'de cari fazla verilmesinde dış ticaret açığında yıllık bazda %49'luk gerileme yaşanması ile birlikte hem turizm hem de net hizmet gelirlerinde %100'ün üzerinde yaşanan artışlar belirleyici olmuştur. 12 aylık kümülatif toplamda ise Temmuz'daki seviyesi olan 27,6 milyar dolardan 23 milyar dolara gerileyen cari işlemler açığı pandeminin yaşandığı geçen yıla göre %4'lük bir düşüş yaşamıştır. TCMB nezdinde tutulan rezervler tarihî yüksek seviyesinde (13,2 milyar dolar) gerçekleşirken, portföy yatırımlarında 1,3 milyar dolar, diğer yatırımlarda 7,3 milyar dolar giriş olmuştur. Doğrudan yatırımlarda ise Ekim 2020'den sonra ilk defa Ağustos 2021'de 319 milyon dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşmiştir. Net hata noksanda son 22 yılın en yüksek seviyesi olan 4,5 milyar dolarlık giriş yaşanmıştır.

2021 yılı Eylül ayında bütçe dengesi 23,6 milyar TL açık vermiştir. Geçen yıl Eylül ayında ise 26,6 milyar TL açık verilmişti. Faiz dışı açık ise 2021 yılı Eylül ayında 1,5 milyar TL olarak açıklanırken, 2020 yılı Eylül ayında 1,5 milyar TL dışı açık verilmişti. Eylül

Sicil No: 27557228

MERSİS No: 0922003497000000017

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Türkiye ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,7 büyümüştür. Böylece, ikinci çeyrekte yıllık büyüme baz etkisiyle rekor seviyede gerçekleşmiştir. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2021 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %21,9 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %0,9 artmıştır. Bu oran, 2021 yılının ilk çeyreğinde %2,2 olmuştur. Harcama bileşenlerine göre yılın ikinci çeyreğinde yaşanan artışta hanehalkı tüketimi ve net ihracat başı çekmiştir. Yatırımlardaki güçlü seyir, pandemi sonrası açılımlarla birlikte dış talepteki artış ve rekabetçi kur büyüme pozitif katkı sağlamıştır. Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında yılın ikinci çeyreğinde tarım sektörü bazı bölgeleri etkileyen kuraklık neticesinde yıllık bazda sınırlı şekilde %2,3 büyürken, sanayi sektörü ise hanehalkı harcamaları ve ihracattaki artışla %40,5 büyümüştür. İnşaat sektörü ise bir süredir devam eden durgunluktan sonra %3,1 büyümüştür. Hizmetler sektörü pandeminin sona ermesi ve açılımlarla güçlü şekilde %45,8 büyümüştür. Aşılama oranlarının artması sebebiyle önümüzdeki dönemde yeniden bir tam kapanma yaşanması ihtimalinin düşük olduğu, dış ticaret rakamlarındaki pozitif katkının önümüzdeki dönem devam edeceği, asıl önemli katkının kapanmaların da bitmesiyle beraber hizmetler sektöründen gelecek güçlü ivme olacağı düşünülmektedir. Bununla birlikte, son dönemde yurt içi üretici maliyetlerinin %40'ın üzerinde seyreliyor olması ve TL'deki son dönemlerdeki degerlenme, TL'nin rekabetçi üstünlüğünü bir miktar sınırlayabilir. Son açıklanan Temmuz ayı dış ticaret verilerinde de bu durum bir miktar görülmekte olup, ihracatın artış hızında yavaşlamaya ve ihracatın katkısının önümüzdeki dönemde bir miktar azalacağına işaret etmektedir. Tedarik zincirinde yaşanan bozulmaların ihracatın Çin gibi ülkelerden Türkiye'ye kaymasında olumlu etki yaratmış olması ihracatın seyri üzerinde önemli bir unsur olacaktır. Öte yandan, büyümede sürpriz etki yaratan ve en yüksek katkıyı sağlayan hanehalkı tüketim hareketleri, düzenleyici kurumlar tarafından sağlanan hanehalkı tüketim hareketleri, düzenleyici kurumlar tarafından car marketlerin yeniden açılması, bankaların kredi politikaları ve kredi düzenlemeleri gibi konuların düzenlenmesi gibi konuların da etkisiyle kredi politikası ve kredi düzenlemeleri sonucunda baskılanabilir. Son açıklanan

ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %49,4 artarak 117,9 milyar TL, bütçe giderleri ise %30,3 oranında artarak 141,5 milyar TL olmuştur. 2021 yılı Ocak-Eylül döneminde bütçe açığı yıllık bazda %56,5 azalarak 61,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2021 yılı Ocak-Eylül döneminde 81,2 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. 2020 yılının aynı döneminde 32,8 milyar TL faiz dışı açık verilmişti. Ocak-Eylül döneminde bütçe açığındaki gerilemede, geçen yılın aynı dönemde salgına yönelik alınan önlemler, vergi indirimleri ve iç talepteki yavaşlamanın etkisiyle faiz dışı açık verilmesine karşın bu yıl ekonomideki canlanmanın etkisiyle faiz dışı fazla verilmesi etkili olmuştur. 2021 yılı Ocak-Eylül döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %35,8 oranında artarak 990,6 milyar TL, bütçe giderleri ise %20,9 oranında artarak 1,051,7 milyar TL olmuştur.

10 Kasım 2021

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 21 Ekim'de

yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo

ihale faiz oranını 200 baz puan düşürerek %16 seviyesine indirmiştir.

Piyasalar çoğunlukla, TCMB'nin 50 baz puanlık bir faiz indirimine

gümesini bekliyordu. TCMB'nin karar metninde arz yönlü arzı

unsurlardan kaynaklı olarak politika faizinde yapılan aşağı yönlü

düzelte için "yıl sonuna kadar sınırlı bir alan kaldığı" ifade edilmiştir.

Karar metninde "Kurul, ayrıca iklim ve diğer çevre kaynaklı riskleri

sınırlandırmak amacıyla, para politikasının ana hedeflerinde bir

değişikliğe yol açmadan sürdürülebilir finans uygulamalarını uzun

vadeli bir politika olarak destekleme kararı almıştır." ifadelerine yer

verilmiştir. Enflasyon görünümüyle ilgili olarak, son dönemde gözlenen

yükselişte; gıda ve imalat fiyatlarındaki artışlar ile tedarik

süreçlerindeki aksaklıklar gibi arz yönü unsurlar,

yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışlar ve açılmaya bağlı talep

gelişmelerinin etkili olduğu ve bu etkilerin arzı unsurlardan kaynaklı

olduğu ifadesi tekrarlanmıştır. "Kurul, ayrıca iklim ve diğer çevre

kaynaklı riskleri sınırlandırmak amacıyla, para politikasının ana

hedeflerinde bir değişikliğe yol açmadan sürdürülebilir finans

uygulamalarını uzun vadede bir politika olarak destekleme kararı

almıştır." ifadesi karar metninde yer almıştır.

Yüksek Kurul Başkanı Dr. Adnan
 Karahanlı
 T.C. Cumhuriyet Merkez Bankası
 Büyükdere Şişli Kampüsü, Kat: 5
 Ulus, Beşiktaş / İstanbul
 Tel: +90 312 442 44 44

MERSİT NO : 0822003497000017

İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

www.vakifbank.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 317728
 İstanbul Ticaret V.D. No: 920 008 9359
 Başziraatçi Kurumlar V.D. No: 5300017
 Mersis No: 0-9220-0893-5300017

öncü göstergelerden olan PMI verileri büyümenin 3. çeyrekte de devam ettiğini gösterse de önümüzdeki dönemde büyümede yukarıda belirttiğimiz unsurlar neticesinde bir miktar yavaşlama olabilir. Delta varyantının dünyada giderek artmasına karşın geçmiş dönemdeki gibi pandemi kaynaklı kapanmalar olmasa bile, özellikle yılın son çeyreğinde ekonomide yavaşlamanın daha belirgin hale gelebileceği düşünülmektedir. Tüm bunlara karşın son açıklanan veriler doğrultusunda, kur ve faiz gibi finansal koşullarda beklenmedik bir bozulma olmadıkça süreçte, %8 üzeri büyüme ihtimalinin arttığı düşünülmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Eylül'de beklentilere yakın aylık bazda %1,25 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Ağustos'taki %19,25'ten %19,58'e yükselmiştir. Böylece enflasyon Mart 2019'dan sonraki en yüksek seviyesine çıkmıştır. Eylül'de yeni eğitim öğretim döneminin başlamasının etkisiyle en yüksek artış eğitim grubunda yaşanmıştır. Eylül'de enflasyonu en yüksek artış yönü etkileyen grup ise konut grubu olmuştur. Eylül'de giyim ve ayakkabı grubunda geçmiş yılların üzerinde bir düşüş yaşanmış ve işlenmiş gıda fiyatlarındaki artış geçmiş yıllar ortalamasının altında gerçekleşmiştir. Bu durum enflasyonun beklentilerin altında kalmasını sağlamıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Eylül'de bir önceki aya göre %1,51 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %16,76'dan %16,98'e yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyonda iki ay üst üste yaşanan düşüş yeniden yükselişe dönmüştür. Ancak çekirdek enflasyondaki artışta özellikle pandemi nedeniyle uzun süredir kapalı olan eğitim grubundaki artışın etkili olması nedeniyle yükselişin önümüzdeki aylarda da devam edip etmeyeceğini gözlemlemek önemli olacaktır. Öte yandan Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Eylül'de bir önceki aya göre %1,55 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %45,5'den %43,96'ya gerilemiştir. Böylece Yİ-ÜFE'de Haziran 2020'den

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), TL cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıklara uygulanan faiz/nema oranını %12,5'ten %10,5'e indirmiştir. Yabancı para mevduat/katılım fonundan, TL mevduat/katılım fonuna dönüşüm uygulaması kapsamında ise %18 olarak uygulanan oran %16'ya düşürülmüştür.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ekim ayı toplantı özetinde para politikasının fiyat istikrarı hedefi odağında belirlenmeyi sürdüreceğini, enflasyonun kısa vadede oynak bir seyir izlemesini beklediğini belirtmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 28 Ekim'de yayımladığı yılın son Enflasyon Raporu'nda 2021 yılı enflasyon beklentisini %14,1'den %18,4'e yükseltmiştir. Bir önceki Rapor dönemine göre gıda fiyatları ve Türk lirası cinsinden ithalat fiyatları varsayımlarındaki güncellemeler, enflasyon tahminini sırasıyla 2,1 puan ve 1,5 puan artırmıştır. Yönetilen/yönlendirilen fiyatlar ise, büyük ölçüde alkol-tütün kaynaklı olarak tahmini 0,3 puan yükseltmiştir. Ayrıca, çıktı açığındaki güncelleme de tahmini 0,4 puan yukarı çekmiştir. 2022 yıl sonu enflasyon tahmini de %7,8'den %11,8'e yükseltilmiştir. Başlangıç koşullarındaki güncellemenin enflasyonun ana eğilimine etkileri, 2022 yıl sonu enflasyon tahminini 2,2 puan artırmıştır. Diğer yandan, gıda enflasyonu varsayımındaki güncelleme tahmini 1,0 puan artırırken, çıktı açığındaki değişiklik ise 0,8 puan yükseltici yönde katkıda bulunmuştur.

10 Kasım 2021

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin 2021 yılı büyüme tahminini %9,2'ye yükseltmiştir. Fitch, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda, Türkiye'de 2021'de neredeyse son 10 yılın en yüksek büyümesinin yaşanmasının olası olduğunu belirtmiştir. Fitch, küresel ekonomiye ilişkin büyüme tahminini ise %6,3'ten %6'ya düşürmüştür.

Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), Türkiye ekonomisinin 2021'de %9, 2022'de %4 büyüyeceğini öngörmüştür.

YAKINDI BANKASI VE VAKIFLAR BANKASI F.A.O.

Akat Mah. Etiler Kağıthane Cad. Park Mağaza Sitesi,

F-2/A Blok No:18 Başkıştaş 34331 SİST. M/111
Tel:01222) 352 85 77 Fax: 01222) 352 85 20

www.yakindibankasi.com.tr
www.vakifbankasi.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

Mersis No: 0-9220-0833-5900017

YAKINDI BANKASI VE VAKIFLAR BANKASI F.A.O.

Ticaret Mülhazesi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan

Büyükdere 2. Cad. Park Mağaza Plaza No:18/A-8
Ünvan: YAKINDI BANKASI VE VAKIFLAR BANKASI F.A.O.

Sicil No: 776444

Mersis No: 0922003437000017

İnternet Sitesi Adresi: www.yakindibank.com.tr

Haziran'da 1,1 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Temmuz'da 0,68 milyar dolara gerilemiştir. 12 aylık kümülatif toplamda ise Haziran'daki seviyesi olan 29 milyar dolardan 27,8 milyar dolara gerileyen cari işlemler açığı pandeminin yaşandığı geçen yıla göre %59'luk bir artış yaşamıştır. Temmuz'da doğrudan yatırımlarda 1 milyar dolar, hem portföy yatırımlarında hem de diğer yatırımlarda 1,9 milyar dolarlık sermaye girişleri yaşanmıştır. Doğrudan yatırımlardaki giriş Kasım 2018'den sonra görülen en yüksek sermaye girişi olurken, portföy yatırımlarındaki girişlerin belirleyicisi yabancıların yurtdışı tahvil piyasasından 1,8 milyar dolarlık Eurobond ihracı olmuştur. Rezervlerde 8,8 milyar dolarlık artış yaşanmıştır. Rezervlerdeki bu artış verilerin açıklandığı tarihten bugüne en yüksek artış olurken, net hata noksan kaleminde yaşanan döviz girişi ise 2021 yılı Ocak ayından sonraki en yüksek seviyede gerçekleşmiştir.

2021 yılı Ağustos ayında bütçe dengesi 40,8 milyar TL fazla vermiştir. 2020 yılı Ağustos ayında fazla 28,2 milyar TL gerçekleşmişti. Faiz dışı fazla ise 2021 yılı Ağustos ayında 54,5 milyar TL olarak açıklanırken, 2020 yılı Ağustos ayında 40,1 milyar TL faiz dışı fazla vermişti. 2021 yılı Ocak-Ağustos döneminde bütçe açığı %66,2 azalarak 37,5 milyar TL seviyesine gerilemiştir. Bütçe gelirleri, hem vergi gelirleri hem de vergi dışı gelirlerdeki artışın etkisiyle yıllık bazda bütçe giderlerinden daha fazla artış göstermiştir. Temmuz ayına oranla Ağustos ayında faiz giderlerindeki yavaşlamaya karşın faiz giderlerdeki güçlü artış ise bütçe giderlerinin güçlü yükselişinde etkili olmuştur. Yılın ilk sekiz ayında gerçekleşen bütçe açığının, toplam bütçe açığı tahmininin hala %16,3'ünü oluşturuyor olması, sıkı maliye politikasının bu yıl da etkin olarak uygulanma hedefinin devam ettiğine işaret etmektedir. İkinci çeyrek rakamlarına göre bütçe açığı/GSYH oranı %1,6'dır. Hedef ise %3,5'tir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 23 Eylül'de yapılan Para Politikası Kurulu (PDR) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %12,3'ten %12,6'ya yükseltti. TCMB'nin kararını

Uluslararası Kredi Derecelendirme Kuruluşu Standard & Poor's (S&P), Türkiye'nin döviz cinsinden kredi notunu "B+", yerel para birimi cinsinden kredi notunu "BB-" ve kredi notu görünümünü "duragan" olarak teyit etmiştir. S&P tarafından yapılan açıklamada, Türkiye'ye ilişkin değerlendirmelerin ülkenin eşitlendirilmiş ekonomisi ve geçmişte dış şoklar ile ülke içi ekonomik sıkıntıları atlatan özel sektörü tarafından desteklenmeye devam ettiği, tüm bu gelişmelere rağmen Türkiye'nin ödemeler dengesi pozisyonunun zayıf, para politikasının ise öngörülemez olduğu ifade edilmiştir. Kuruluş Türkiye ekonomisinin bu yıl %8,6, 2022'de %3,3, 2023 ve 2024'te %3,1 büyüyeceğini tahmin etmiştir. Enflasyonun bu yıl %17,3, 2022'de %12, 2023'te %9,5 ve 2024'te %9,2 olacağı öngörülmüştür. İşsizlik oranının ise 2021'de %12,6, 2022'de %12,2, 2023'te %11,2 ve 2024'te %11,0 olacağı tahmin edilmiştir.

10 Kasım 2021

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin 2021 yılı büyüme tahminini %6'ya yükseltmiştir. Moody's Mayıs ayında yayınladığı raporda Türkiye ekonomisinin 2021'de %5 büyüyeceğini öngörmüştü. Raporda, küresel toparlanmanın sağlandığı, ancak Covid-19 salgınında Delta varyantının yayılmasının risk oluşturduğuna dikkat çekilmiştir. Türkiye ekonomisinin 2022 yılına ilişkin büyüme beklentisinin de %3,5'ten %3,6'ya çıkarıldığına işaret edilen raporda, devam eden küresel ekonomik toparlanma ve aşlamadaki ilerleme sayesinde turizm sektöründeki toparlanmanın Türkiye ekonomisindeki büyümeyi desteklediği kaydedilmiştir. Geçen yılki güçlü kredi büyümesinin devam eden etkisinin ve baz etkisinin de büyümede rol oynadığına işaret edilen raporda, sıkılaşan finansal şartlar, bu yıl kredilerdeki büyümenin geçen yıldan çok daha düşük bir seviyede kalması ve ısrarcı şekilde yüksek seyreden enflasyon nedeniyle büyüme ivmesinde gelecek çeyreklerde yavaşlama beklendiği ifade edilmiştir.

Dünya Bankası, Türkiye için 2021 yılı büyüme tahminini %5'ten %8,5'e, enflasyon tahminini %15,5'ten %17,7'ye çıkarmıştır. Banka, 2022 yılı büyüme tahminini %4,5'ten %4,8'e, 2023 yılı tahminini %4,5'ten %4'e düşürmüştür.

metninde çekirdek enflasyona ilişkin gelişmelerin değerlendirildiği ifade edilmiştir. Bunun yanı sıra karar metninden "kararı sıkı duruş" ifadesi çıkarılmıştır. Karar metninde "Kurul, para politikasının etkileyebileceği talep unsurları, çekirdek enflasyon gelişmeleri ve arz şoklarının yarattığı etkilerin ayrıştırılmasına yönelik analizleri değerlendirmiştir. Bu çerçevede para politikası durumunda güncellemeye ihtiyaç bulunduğu değerlendirilmiştir. Yapılmış ve politika faizinde indirim yapılmasına karar verilmiştir. " ifadelerine yer verilmiştir. Yakın zamanda enflasyondaki yükselişte gıda ve ithalat fiyatlarındaki artışlar ve tedarik süreçlerindeki aksaklıklar vb. arz yönü unsurlar, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışlar ve açılmaya bağlı talep gelişmelerinin etkili olduğu ve bu etkilerin arzı unsurlardan kaynaklı olduğu belirtilmiştir. Olumlu dış talep koşulları ve uygulanmakta olan sıkı para politikası cari işlemler dengesini pozitif etkilemekte olduğu ifade edilmiştir. İhracattaki güçlü artış eğilimi ve aşlamadaki kuvvetli ivmenin turizm faaliyetlerini canlandırmasıyla yılın geri kalanında cari işlemler hesabının fazla vermesinin beklendiği de vurgulanmıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin 2021 yılı büyüme tahminini %9,2'ye yükseltmiştir. Fitch, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda, Türkiye'de 2021'de neredeyse son 10 yılın en yüksek büyümesinin yaşanmasının olası olduğunu belirtmiştir. Fitch, küresel ekonomiye ilişkin büyüme tahminini ise %6,3'ten %6'ya düşürmüştür.

Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), Türkiye ekonomisinin 2021'de %9, 2022'de %4 büyüyeceğini öngörmüştür.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P Global, Türkiye ekonomisi için büyüme tahminini yukarı yönlü güncellerken 2021 sonunda %17'yi aşmasını, politika faizinin ise %16'ya immesini beklemektedir. S&P Global, Türkiye için Haziran ayında açıkladığı büyüme tahminini yukarı yönlü revize ederek %6,1'den 8,6'ya çıkarmıştır. 2022 için büyüme tahminini %3,3'den %3,9'ya yükseltmiştir. IMF, İstatistik Kurum, 2023 ve 2024 tahminlerini ise %3, 2024'ten %12,2'ye çekerken, gelecek yıl için %11 olan tahmininde değişiklik gitmemiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), "Dünya Ekonomik Görünüm Raporu"nda, Temmuz ayında açıklanan raporda %5,8 olarak tahmin edilen Türkiye'nin 2021 yılı büyümesini, %9 seviyesine çıkarmıştır. IMF, 2022 yılı tahminini %3,3 olarak korumuştur. Raporunda, enflasyonun bu yıl ortalama %17, yıl sonunda %16,7 olacağı öngörülmüştür. Bir önceki raporda ortalama enflasyon beklentisi %13,6, yıl sonu enflasyon beklentisi %12,5 seviyesinde bulunuyordu. Gelecek yıl için ortalama enflasyon beklentisi %11,8'den %15,4'e, yıl sonu enflasyon beklentisi %11,5'ten %14,5'e çıkarılmıştır. IMF, ıssızlık oranı tahminini bu yıl için %12,4'ten %12,2'ye çekerken, gelecek yıl için %11 olan tahmininde değişiklik gitmemiştir.

10 Kasım 2021



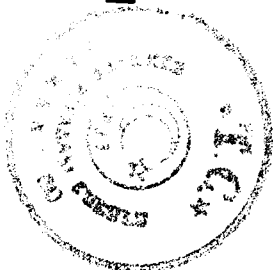
Katılım Ticaret Sicil No: 357228
Bodazıcı Kurumlar V.D. 922 008 8386
Meris No: 0:9220-0883-5900017

Ticaret Bakanlığı
Ticaret Sicil No: 357228
Bodazıcı Kurumlar V.D. 922 008 8386
Meris No: 0:9220-0883-5900017

olmasını bekleyen S&P, 2022'de ortalama enflasyonun %12,3 olmasını öngörmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin 2021 yılı büyüme tahminini %6'ya yükseltmiştir. Moody's Mayıs ayında yayımladığı raporda Türkiye ekonomisinin 2021'de %5 büyüyeceğini öngörmüştü. Raporda, küresel toparlanmanın sağlandığı, ancak Covid-19 salgınında Delta varyantının yayılmasının risk oluşturduğuna dikkat çekilmiştir. Türkiye ekonomisinin 2022 yılına ilişkin büyüme beklentisinin de %3.5'ten %3.6'ya çıkarıldığına işaret edilen raporda, devam eden küresel ekonomik toparlanma ve aşlamadaki ilerleme sayesinde turizm sektöründeki toparlanmanın Türkiye ekonomisindeki büyümeyi desteklediği kaydedilmiştir. Geçen yılki güçlü kredi büyümesinin devam eden etkisinin ve baz etkisinin de büyümede rol oynadığına işaret edilen raporda, sıkılaşan finansal şartlar, bu yıl kredilerdeki büyümenin geçen yıldan çok daha düşük bir seviyede kalması ve ısrarcı şekilde yüksek seyreden enflasyon nedeniyle büyüme ivmesinde gelecek çeyreklere yavaşlama beklendiği ifade edilmiştir.

10 Kasım 2021



Ticaret Ünvanı : TÜMAYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Sicil No : 27181 / Şişli / Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi : Saray Mahallesi Dr. Adnan
UMYEN Caddesi : Akmerkez Plaza No: 7/18B
UMYEN Caddesi / İSTANBUL
Sicil No : 27181 / 776444
Tic. Sicil No : 092200349700901
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

VAKIF FATİH MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ediltila Martin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34338 İSTANBUL
Tic. Sicil No : 27181 / 776444
Tic. Sicil No : 092200349700901
www.vakifyetirim.com.tr
Bilgi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Merkezi No 0-9220-0883-5900017