

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 TARİHİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

| | Sorumlu Olduğu Kısım: |
|---|---|
| <p>İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 10.09.2021</p> <p>Ticaret Ünvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adıgüzel Büyükdere Cad.Akyaka Plaza No:7/A-B İSTANBUL / TÜRKİYE / İSTANBUL Sicil No: 776444 Mühür No : 0922003497000017 E-Posta Adresi : www.vakifbank.com.tr</p> <p>Barış HAMAL OĞLU Müdür</p> | <p>İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p> |
| <p>Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 10.09.2021</p> <p>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Ebulula Mahallesi Cad. Park Maya Sokağı F-2/A Blok No:1 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0212) 352 3577 Fax: 0212) 352 3620 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 6359 Mersis No: 0852003000000000017</p> <p>Selahattin AYDIN Direktör</p> | <p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p> <p>İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p> |



ve gelecek yıl için faiz tahminleri bir önceki raporda olduğu gibi %0,1 (%0-0,25 aralığında) seviyesinde kalmıştır. Fed yetkilileri 2023 sonu için faiz tahminini %0,1'den %0,6'ya yükseltmiştir. İstihdam ve enflasyonda önemli ilerleme kaydedilene kadar aylık 120 milyar dolarlık varlık alımlarına devam etme sözü verilirken, varlık alımlarında azaltıma ne zaman başlanacağına dair herhangi bir açıklamada bulunulmamıştır. Ancak varlık alımlarının azaltımıyla ilgili tartışmaların başladığı belirtilmiştir.

Fed Başkanı Jerome Powell, önemli ilerleme kaydedilene kadar varlık alımlarının süreceğini belirtmiştir. Faiz artışına yönelik mesajlarında ise "Yakın vadede başlayacak olan tartışma tahvil alımlarının ölçüğüdür. Faiz artırımını çok daha sonra gerçekleştirecek. Varlık alımlarında azaltım (tapering), düzenli, metodik ve şeffaf şekilde başlayacak" demıştır. Tedarik darboğazlarının beklenenden daha büyük olduğunu, enflasyonun beklenenden daha yüksek ve kalıcı olabileceğini, bir süre için enflasyonun %2 üzerinde seyretmesini beklediklerini söylemiştir.

Fed'in Haziran ayı toplantısına ait tutanaklarda, para politikasının destekleyici kalmaya devam edeceği vurgulanmıştır. Enflasyon için yakın vadeli görünümün belirgin şekilde yukarı yönlü revize edildiği, Fed'in parasal genişlemeyi azaltmaya nasıl başlayabileceğinin tartışıldığı belirtilmiştir. Bazı üyelerin ekonominin hedeflerden hala oldukça uzak olduğunu vurguladığının belirtildiği tutanaklarda enflasyonist baskılar konusunda çok az endişe duyulduğunun altı çizilmiştir.

ABD ekonomisi 2021 yılının ilk çeyreğinde son açıklamaya göre %6,4 büyümüştür. Böylece, büyüme rakamına revizyon gelmemiştir. İlk çeyrek sonuçları, dengesiz büyüme ve yoğunlaşan tedarik zincirinde yaşanan zorluğu göstermeyi sürdürmüştür. Nakit ödemeler, aşılmalara, teşvikler ve normalleşmenin etkisiyle azalan iş kısıtlamaları, tüketici harcamalarını artıran ilk çeyrek büyüme oranında belirleyici olmuştur. Yatırımlardaki artış ise büyüme oranına katkı sağlamıştır. 2020 yılının son çeyreğindeki düşüşüne rağmen 2021 yılının ilk çeyreğinde kamu harcamalarında gözle görülür bir artış yaşanmıştır. İlk çeyrek büyüme hızının %0,6'ya yükseltilmesi, enerji sektörü vasıtasıyla yükselmiştir. Nihai olarak büyüme hızının %0,6'ya yükseltilmesi, enerji sektörü vasıtasıyla yükselmiştir. Nihai olarak büyüme hızının %0,6'ya yükseltilmesi, enerji sektörü vasıtasıyla yükselmiştir.

ABD ekonomisi 2021 yılının ilk çeyreğinde son açıklamaya göre %6,4 büyümüştür. Böylece, büyüme rakamına revizyon gelmemiştir. İlk çeyrek sonuçları, dengesiz büyüme ve yoğunlaşan tedarik zincirinde yaşanan zorluğu göstermeyi sürdürmüştür. Nakit ödemeler, aşılmalara, teşvikler ve normalleşmenin etkisiyle azalan iş kısıtlamaları, tüketici harcamalarını artıran ilk çeyrek büyüme oranında belirleyici olmuştur. Yatırımlardaki artış ise büyüme oranına katkı sağlamıştır. 2020 yılının son çeyreğindeki düşüşüne rağmen 2021 yılının ilk çeyreğinde kamu harcamalarında gözle görülür bir artış yaşanmıştır. İlk çeyrek büyüme hızının %0,6'ya yükseltilmesi, enerji sektörü vasıtasıyla yükselmiştir. Nihai olarak büyüme hızının %0,6'ya yükseltilmesi, enerji sektörü vasıtasıyla yükselmiştir.

edecek. Ekonomiyi desteklemek için tüm araçlar kararlılıkla kullanılacak. Ekonomide Covid-19 kaynaklı riskler devam ediyor" ifadelerine yer verilmiştir. Açıklamada, "Enflasyon geçici faktörler nedeniyle yükseldi. Pandemi en fazla zarar gören sektörler henüz tam olarak toparlanmadı" denilmiştir.

Fed Başkanı Jerome Powell, Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) Temmuz ayı toplantısının ardından yaptığı açıklamada, "Varlık alım programındaki değişiklikler verilere bağlı olacak. Fed, varlık alımlarının ayarlanmasına ilişkin hususları değerlendirdi. Enflasyonun önümüzdeki aylarda %2'nin üzerinde seyretmesini bekliyoruz" demıştır. Powell, "Fed, ekonomideki ilerlemeyi değerlendirmeye gelecek toplantılarda devam edecek. İstihdamda kayda değer ilerlemeden uzayız. Fed, faiz artırmayı düşünmeye hiç yakın değil. Covid-19 var olduğu sürece kimse güvende değil. Enflasyonda yükselişin büyük bir kısmı ekonominin yeniden açılmasına bağlı ve geçici" ifadelerini kullanmıştır.

Fed'in 27-28 Temmuz'da gerçekleştirdiği toplantı tutanaklarında, yetkililerin, ekonomiye verilen desteğin azaltılması için belirlenen istihdam hedefine "bu yıl içerisinde" ulaşılacağını düşündüklerini, ancak para politikasının bundan sonra nasıl evrilmesi gerektiği konusunda fikir ayrılığı yaşadıklarını ortaya koymuştur. Ancak üyeler, aralarında tahvil alımlarının ne zaman ve ne miktarda azaltılmaya başlanacağı konusunda mutabık kalamamıştır. Tutanaklar ayrıca, üyelerin ekonomik toparlanma üzerinde enflasyon, işsizlik ya da pandemi arasında hangisinin daha yoğun risk yarattığı üzerinde fikir birliği sağlayamadıklarını da ortaya koymuştur.

Fed Başkanı Jerome Powell, Jackson Hole Ekonomi Politikası Sempozyumu'nda yaptığı konuşmada tahvil alımlarına ilişkin son açıklamalarını yapmıştır. Powell, "Tahvil alımlarını azaltmaya başlamak uygun olabilir. Tahvil alımlarında azaltımın doğrudan faiz artırım anlamaması sinyali değil" demıştır. Saldırıların toparlanmanın hızının

İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr
Ticaret Sicil No : 272204
Mersis No : 092200349700017

10 Eylül 2021
3

VAKIF BANKASI
Akad. Mah. Kat. No: 10
F.2A Blok Kat: 10
Tic. Sicil No: 272204
www.vakifbank.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27220
Merkezi No: 0-8220-0883-6000017

verisi de istihdam piyasasındaki toparlanmaya ilişkin güçlü sinyaller vermiştir. 25 Haziran haftasında ülkede işsizlik maaşı başvuruları 364 bin olmuştur. ADP'nin açıkladığı ABD özel sektör istihdamı ise, Haziran ayında 692 bin ile beklentilerin üzerinde artış kaydetmiştir.

Avrupa Merkez Bankası 22 Temmuz'da yapılan toplantısında beklendiği gibi para politikasında değişikliğe gitmemiştir. Faiz oranlarını sabit tutan banka, aylık varlık alım miktarını da değiştirmemiştir. Yönetim Konseyi'nin varlık alım programının genişlemeci etkisi görülmeye kadar şu anki para politikası çerçevesini koruyacağı vurgulanmıştır. ECB, ana refinansman faiz oranını %0,00, marjinal borç verme imkanı faizini %0,25, mevduat faizini de eksi %0,50'de sabit tutmuştur. Pandemi Acil Alım Programı (PEPP) kapsamında yılın ilk aylarına göre ikinci yarıda daha fazla varlık alımı yapacağına dikkat çeken ECB, Mart 2022 sonuna kadar PEPP ile toplamda 1,85 trilyon euro'luk net varlık alımı yapacağını belirtmiştir. Yapılan açıklamada Yönetim Konseyi'nin enflasyon hedeflerine ulaşmak için tüm araçlarında değişiklik yapmaya hazır olduğu da ifade edilmiştir.

ECB Başkanı Christine Lagarde, "Euro Bölgesi'ndeki toparlanma devam ediyor fakat pandeminin gölgesi hala üzerimizde. Enflasyonda bir artış var fakat bunun büyük oranda geçici olması bekleniyor. Orta vadede enflasyon görünümü düşük kalmaya devam ediyor." demiştir. İmalat sektöründen güçlü bir performans göstermesini beklidiklerini ifade eden Lagarde, artan delta varyantı vakalarının hizmet sektörü toparlanmasında baskı yaratabileceğini söylemiştir. "Ekonominin gelecekte yılın ilk çeyreğinde salgın öncesi seviyelere dönmeyi bekliyoruz. Bunun için önümüzde hala uzun bir yol var" diyen Lagarde, kararlı, hedefli ve koordineli bir maliye politikasının para politikasını tamamlayıcı bir rol oynamaya devam etmesi gerektiğini dile getirmiştir.

ECB 2003 yılından bu yana ilk kez yapılan para politikası strateji gözden geçirmesinin sonuçlarını açıklamıştır. Buna göre ECB, enflasyon hedefinin %2'ye yükselmesini teyit etmiş ve orta vadede simetrik %2 hedefi kabul edilmiştir.

Strateji değişikliğine karşın ECB geçici sürede ılımlı düzeyde enflasyon hedefini sürdürmeye kararlıdır. ECB'den yapılan açıklamada "hedefin simetrik olarak açıklanması istenmediği" anlamına gelen ifadeler yer almıştır.

büyüme oranında yavaşlama beklemektedir. 2021 yılında ise ABD ekonomisinin %7 ile 1984 yılından bu yana ki en hızlı büyümeyi kaydetmesi beklenmektedir.

ABD'de enflasyon Temmuz ayında beklentilerin hafif üzerinde bir artışla yıllık %5,4 olmuştur. Enflasyon en son Ağustos 2008'de %5,4 olarak gerçekleşmişti. Enflasyonda aylık bazda artış ise bir önceki aya göre yavaşlayarak %0,3 olmuştur. Çekirdek enflasyon ise yıllık %4,3 artarak beklentilere paralel gerçekleşmiştir. ABD'de enflasyon Haziran ayında beklentileri aşarak yıllık %5,4, aylık %0,9 olarak gerçekleşmişti. Temmuz ayında tüketici enflasyonundaki artışta hem gıda fiyatları hem de enerji fiyatlarının yanı sıra yeni araç fiyatlarındaki yükseliş de etkili olmuştur. İlk 10 günlük verilere göre enerji fiyatları Ağustos ayında daha güçlü bir artışa işaret etmektedir. Öte yandan TÜFE'nin Ağustos'ta tepe noktaya ulaştığı düşünülmektedir. TÜFE beklentilere paralel gerçekleşmesine rağmen ÜFE, önceki aya kıyasla %1, önceki yılın aynı dönemine göre %7,8 artmıştır ve rekor seviyeye yükselmiştir. Beklenti yıllık bazda %7,3 artmasıydı. Haziran ayındaki ÜFE ise %6,8 olan beklentinin üzerinde yıllık bazda %7,3 gerçekleşmişti. Tüketici fiyatlarının beklentilere paralel gerçekleşmesine karşın üretici fiyatlarının beklentilerin üzerinde açıklanması, maliyet kaynaklı enflasyonun nihai olarak tüketiciye yansımaları konusunda baskı yaratmaya devam ettiğini göstermiştir. Gıda ve enerji fiyatları hariç hesaplanan çekirdek üretici fiyatları aylık %1 yükselmiştir. Beklenti %0,5 artacağı yönündeydi. Çekirdek ÜFE yıllık bazda ise %5,6 olan beklentilerin üstünde %6,2 artış göstermiştir. ABD'de yılsonunda enflasyonun %5'in üzerinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

ABD'de Ağustos ayı tarım dışı istihdam verisi beklentinin altında kalmış ve 7 ayın en yavaş artışını gerçekleştirmiştir. Tarım dışı istihdam Ağustos'ta 235 bin artmıştır. Beklenti 75 bin artmasıydı. Ocak'ta 943 bin olarak açıklanan tarım dışı istihdamın Temmuz'da 943 bine revize

Scis Ag. 776444
Kırsal Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Menkul Sığortası
Ticaret Sicil No: 2922003497000017
Mersis No: 0822003497000017
www.vakifbank.com.tr

15 EYLÜL 2021

İstanbul Tüccarler Sicili No: 27726
Bogaziçi Kurumlar V.D. 822 008 8359
Mersis No: 0822003497000017

görünümünün 'durağan' olarak devam etmesine karar verilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, İtalya'nın kredi notunu teyit etmiştir. Moody's'den yapılan açıklamaya göre, ülkenin kredi notu 'Baa2' olarak, kredi notunun görünümü 'durağan' olarak teyit edilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), İtalya'nın uzun ve kısa vadeli kredi notunun "BBB/A-2" ve not görünümünün "durağan" olarak teyit edildiğini bildirmiştir. İtalyan ekonomisinin 2021'de %4,7 ve 2022'de %4,2 oranında büyümesinin beklendiğine işaret edilen açıklamada, bunun mali teşvik, AB kurtarma fonları ve hızlanan aşlamalarla canlanan özel tüketimi yansıttığı aktarılmıştır.

İngiltere Merkez Bankası Haziran ayı toplantısında faiz oranını %0,1'de tutarken varlık alım programını da değiştirmemiştir. Banka enflasyon tahminlerini yükseltirken enflasyondaki artışın geçici olacağını belirtmiştir. Banka faiz oranını tüm zamanların en düşük seviyesi olan %0,1'de tutarken varlık alım programının miktarını da 895 milyar sterlinde (1,2 trilyon dolar) tutmuştur. Faizleri değiştirmeme kararını birliğine almıştır. Mayıs ayından beri küresel ekonomik büyümenin özellikle gelişmiş ülkelerde beklenenden daha güçlü seyrettiği belirtilmiştir. Küresel fiyat baskılarının arttığı, ancak enflasyon beklentilerine dair göstergelere bakıldığında bu artışın geçici olacağı ifade edilmiştir. Banka, enerji ve emtia fiyatlarındaki yükseliş nedeniyle enflasyon tahminini %3'e yükseltmiştir. Enflasyonun sürdürülebilir biçimde hedefin üzerinde olacağına dair net bir kanıt görmeden para politikasının sıkılaşmayacağı söylemi yinelenmiştir. Enflasyon yaklaşık 2 sene sonra ilk kez geçen ay %2,1'le bankanın %2'lik hedefinin üzerine çıkmıştı. Banka üçüncü çeyrekte işsizlik oranının %5,4'e yükselip gelecek sene %5'in altına düşmesini beklemektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), İngiltere'nin uzun ve kısa vadeli kredi notunu "AA/A-1+" ve not görünümünü "durağan" olarak teyit etmiştir. Açıklamada, İngiltere'nin hızlı aşu uygulamasının ekonomisinin bu yıl aşamalı olarak yeniden açılmasına izin vererek, 2021 ve 2022'de %4,2 oranında büyümesini beklendiğine işaret edilen açıklamada, bunun mali teşvik, AB kurtarma fonları ve hızlanan aşlamalarla canlanan özel tüketimi yansıttığı aktarılmıştır.

İstanbul Ticaret Sicil No: 27226
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 006 8359
Merkezi No: 0-9220-0883-5900017

fakat bunun büyük oranda geçici olması bekleniyor. Orta vadede enflasyon görünümünü düşük kalmaya devam ediyor." demiştir. İmalat sektöründen güçlü bir performans göstermesini beklendiklerini ifade eden Lagarde, artan delta varyantı vakalarının hizmet sektörü toparlanmasında baskı yaratabileceğini söylemiştir. "Ekonominin gelecek yılın ilk çeyreğinde salgın öncesi seviyelere dönmeyi bekliyoruz. Bunun için öngörümüzde hala uzun bir yol var" diyen Lagarde, kararlı, hedefli ve koordineli bir maliye politikasının para politikasını tamamlayıcı bir rol oynamaya devam etmesi gerektiğini dile getirmiştir.

ECB 2003 yılından bu yana ilk kez yapılan para politikası strateji gözden geçirilmesinin sonuçlarını açıklamıştır. Buna göre ECB, enflasyon hedefinin %2'ye ulaşacağını teyit etmiş ve orta vadede simetrik %2 hedefi kabul edilmiştir. Strateji değerlendirmesine göre ECB geçici sürede ılımlı düzeyde enflasyon hedefinin üzerine çıkabilecektir. ECB'den yapılan açıklamada "hedefin simetrik olmasının negatif ve pozitif sapmaların eşit derecede istenmediği anlamına geldiği" belirtilmiştir. Değerlendirmede faiz oranları setinin temel para politikası aracı olarak kalacağı vurgulanmıştır. Bunun yanında sözlü yönlendirmeler, varlık alımları ve uzun vadeli finansman operasyonlarının da politika setinin temel enstrümanları olacağı ifade edilmiştir.

Euro Bölgesi'nin tamamı ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2 büyümüştür. Beklenti %1,5 büyüme olmasaydı. Ekonomi yıllık bazda ise %13,7 büyümüştür. En büyük büyüme oranları Portekiz, Avusturya ve Letonya'da görülmüştür. Fransa ikinci çeyrekte %0,9, Almanya %1,5 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 son çeyrekte %0,9 büyümeye başladığı belirtilmiştir. Euro Bölgesi beklenirken, ECB, Bölge ekonomisinin büyüme oranında %4,6

Sektör: Banka

Merkezi No: 0922003437000017

İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

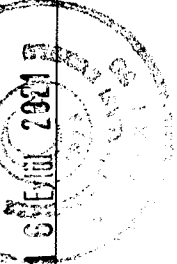
%0,1'de sabit tutarken büyüme ve çekirdek enflasyon beklentilerinde revizyon kararı alınmıştır. BoJ'un açıklamasına göre, 2021 mali yılı için büyüme beklentisi %3,8'den %4'e, 2022 mali yılı için %2,4'ten %2,7'ye yükseltilmiştir. Çekirdek enflasyon tahminleri 2021 mali yılı için %0,1'den %0,6'ya, 2022 mali yılı için %0,8'den %0,9'a revize edilmiştir. Banka yeşil tahvil alımı gerçekleştirme kararı almıştır. İklim değişikliğine ilişkin bankaların sağladığı finansmanlara %0 faiz uygulayacağını duyuran merkez bankası ayrıca döviz cinsi yeşil tahvil alımları da gerçekleştirilecektir. BoJ'un güncellenen tahminlerine karşın, ABD Merkez Bankası (Fed) gibi sıkı bir para politikası izlemesi beklenmemektedir ve 2023 sonuna kadar politikalarında herhangi bir değişikliğe gitmesi öngörülmemektedir.

Japonya ilk çeyrekte devam eden olağanüstü halin (OHAL) yatırımları ve tüketici harcamalarını azaltmasıyla yıllıklandırılmış bazda %5,1 daralmıştır. Beklenti ekonominin %4,5 daralacağı yönündeydi. Ekonomi bir önceki çeyreğe göre ise %1,3 daralmıştır. İhracat, küresel otomotiv ve elektronik talebiyle %2,3 artmıştır. Dai-ichi Life Araştırma Enstitüsü'nden Yoshiki Shinke olağanüstü hal uzsarsa daralma oranının da artacağı uyarısı yapmıştır. Tüketici harcamalarının ekonominin en önemli kayıp parçası olduğunu söyleyen Shinke, virüs nedeniyle geleceğe yönelik bir öngörde bulunmanın zor olduğunu belirtmiştir. Japonya ekonomisinin bu yıl %3,5-4 civarında büyüme yakalaması beklenmektedir.

Çin Merkez Bankası (PBoC), Temmuz ayında gerçekleştirildiği 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 15. ayda da politika faizini değiştirmemiştir. Öte yandan Çin Merkez Bankası yuanın değerinin spekülatyonların ve arbitrajın etkisiyle hızlı yükselişini frenlemek için finansal kuruluşlar için gereken yabancı para zorunlu karşılık oranını 2 puan artırarak yüzde 5'ten yüzde 7'ye çıkarmıştır. Yeni oranların 15 Haziran'dan itibaren yürürlüğe gireceği açıklanmıştır. Mayıs 2007'den sonra ilk defa yapılan artırımla finansal kuruluşlar için döviz likidite yönetiminin güçlendirilmesinin amaçlandığı belirtilmiştir. Böylece bankalar kredi vermek ya da yuan almak için piyasada dolar satmak yerine fazladan dolarları PBoC'de tutmak zorunda

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Sok. Etiler Mahallesi Cad. Park Mera Sitesi
F-2/A Blok No:19 Beşiktaş 34331 İstanbul
Tic. Sic. No: 271910 / Şirket Sic. No: 271910
Tic. Sic. No: 271910 / Şirket Sic. No: 271910

İstanbul Ticaret Sicil No: 27226
Sermaye Sicil No: 27226
Mersis No: 0922003497000017



oranında büyüme beklenmektedir.

Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı enflasyonu öncü verilere göre yıllık bazda %3 artış göstererek Ekim 2011'den sonraki en yüksek seviyeyi görmüştür. TÜFE, aylık bazda %0,4 yükselmiştir. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda beklentinin hafif üstünde %1,6 olmuş ve 2012'den beri en yüksek seviyeye çıkmıştır. Temmuz'da bu oran %0,7 idi. ECB yetkilileri, enflasyondaki yükselişin geçici olduğunu düşünürken, yükselişin bir süre daha devam edebileceği belirtilmektedir. ECB yetkilileri, pandemi sonrası ekonominin yeniden açılmasının enflasyondaki yükselişte etkili olduğunu, fiyat artışlarının önümüzdeki sene ılımlı hâle geleceğini öngörmektedir. Euro Bölgesi'nde enflasyonun 2021 yılında %2,2 gerçekleşmesi beklenmektedir.

Almanya ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde beklentilerin üzerinde yıllık bazda %9,4, çeyreklik bazda %1,6 büyümüştür. Beklentiler ekonominin yıllık bazda %9,2, çeyreklik bazda %1,5 büyüyeceği yönündeydi. İkinci çeyrekteki ekonomik büyümede hanehalkı tüketim harcamaları ve kamu harcamaları etkili olmuştur. Hanehalkı harcamaları bu dönemde %3,2 artmıştır. Karantinaların gevşetilmesi, artan sermaye yatırımları ve güçlü mali teşvikler büyüme verisinin yukarı yönlü revizyonunda etkili olmuştur. Almanya'da IFO iş iklimi endeksi Ağustos'ta tedarik zinciri endişelerinin devam etmesi ve koronavirüs vakalarının artışıyla Temmuz'daki 100,7'den 99,4'e gerilemiştir. IFO endeksindeki gerileme, ekonomide yavaşlama yaşanacağı sinyali vermektedir. Öte yandan, Almanya ekonomisinin 2021 yılının tamamında %3,5 büyümesi beklenmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Almanya'nın kredi notunu 'Aaa' olarak teyit ederken, görünümünü 'Durağan' olarak bırakmıştır. Moody's, Almanya'nın etkili maliye politikalarıyla 2019-2020 arasında riskini sınırlamak için büyük mali tamponları uyguladığına ve 2020'de büyük yeteneği olduğuna işaret etmiştir. Moody's, Almanya'nın altın rezervi borcunun-

İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

Yansıtığı 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 beklendğine dikkat çekilerek, "Merkez bankaları genellikle geçici enflasyon baskılarına kaçınmalıdır." değerlendirmesinde dinamikleri netleşene kadar sıkılaştırmadan kaçınılmalıdır." değerlendirilmesinde bulunulmuştur. Raporda, ABD'deki büyük mali desteğin ve diğer gelişmiş ekonomilerdeki yeni tedbirlerin süren etkisinin ayrılmayı 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+ grubunun 18. Bakanlar Toplantısı, üretim politikasına yönelik anlaşmaya varılmaması üzerine iptal edilmiştir. Suudi Arabistan liderliğindeki 13 üyeli OPEC ile Rusya önderliğindeki OPEC dışı petrol üreticisi 10 ülkenin enerji ve petrol bakanları, Ağustos ayı itibarıyla uygulanacak üretim politikasını görüşmek için üçüncü kez bir araya gelecekti ancak üye ülkeler arasındaki anlaşmazlık nedeniyle toplantı gerçekleştirilememiştir. OPEC'ten yapılan açıklamada, grubun, 18. Bakanlar Toplantısı'nın iptal edildiği bildirilmiştir. Yeni toplantı tarihinin ise ilerleyen günlerde duyurulacağı bilgisine yer verilmiştir. Ağustos-Aralık döneminde petrol üretiminin her ay günlük 400 bin varil artırılması ve mevcut üretim kesintisi anlaşmasının 2022 yılı sonuna kadar uzatılması önerisi üye ülkelerin çoğunluğu tarafından desteklenirken, görüşmeler Birleşik Arap Emirlikleri'nin "üretim kotasının artırılması" isteği nedeniyle sonuçsuz kalmıştır.

Türkiye ekonomisi 2021 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %7 büyümüştür. Böylece, ilk çeyrekte yıllık büyüme üç yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. İlk çeyrek büyümesine en büyük katkı özel tüketim harcamaları ve yatırımlardan gelmiştir. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2021 yılının ilk çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %29,1 artarak 1,7 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ocak-Mart 2022 dönemi için yıllık büyüme tahmini %4,5 olarak açıklanmıştır. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH 2021 yılının ilk çeyreğinde %4,5 büyümüştür. Ocak-Mart 2022 dönemi için yıllık büyüme tahmini %4,5 olarak açıklanmıştır. Ocak-Mart 2022 dönemi için yıllık büyüme tahmini %4,5 olarak açıklanmıştır.

açılmasına izin vererek, 2021 ve 2022'de büyümeye güçlü bir toparlanma sağlayacağı aktarılmıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Temmuz toplantısında faiz oranını %0,1'de sabit tutarken büyümeye ve çekirdek enflasyon beklentilerinde revizyon kararı almıştır. BoJ'un açıklamasına göre, 2021 mali yılı için büyüme beklentisi %3,8'den %4'e, 2022 mali yılı için %2,4'ten %2,7'ye yükseltilmiştir. Çekirdek enflasyon tahminleri 2021 mali yılı için %0,1'den %0,6'ya, 2022 mali yılı için %0,8'den %0,9'a revize edilmiştir. Banka yeşil tahvil alımı gerçekleştirme kararı almıştır. İklim değişikliğine ilişkin bankaların sağladığı finansmanlara %0 faiz uygulayacağını duyuran merkez bankası ayrıca döviz cinsi yeşil tahvil alımları da gerçekleştirecektir. BoJ'un güncellenen tahminlerine karşın, ABD Merkez Bankası (Fed) gibi sıkı bir para politikası izlemesi beklenmemektedir ve 2023 sonuna kadar politikalarında herhangi bir değişikliğe gitmesi öngörülmemektedir.

Japonya'da 2021 ikinci çeyrek GSYH verisi çeyreklik bazda %0,3 olmuştur. Japon ekonomisinin ilk çeyrek küçülmesi %1'den %0,9'a revize edilmiştir. Tüketimdeki beklenmedik artış öncülüğünde ekonomi yıllık bazda beklentilerin üzerinde %1,3 büyümüştür. Ekonomi birinci çeyrekte %3,7 küçülmüştü. Tüketimdeki artış hizmetler sektörü öncülüğünde olmuştur. Net ihracat ise büyümeye negatif katkıda bulunmuştur. Delta varyantına bağlı OHAL uygulaması, tedarik zincirindeki aksamalar büyümeye aşağı yönlü risk oluşturmaya devam etmektedir. Ancak, aşılmanın hız kazanmasıyla özel tüketim harcamalarının artması ve ekonominin dördüncü çeyrekte güçlü büyüme kaydetmesi beklenmektedir. Ekonominin 2021 yılının tamamında ise %1 civarında büyümesi beklenmektedir.

Çin Merkez Bankası (PBoC), Ağustos ayında gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizi olarak baz faiz oranını %2,75'ten %2,5'e düşürmüştür. Ocak-Mart 2022 dönemi için yıllık büyüme tahmini %4,5 olarak açıklanmıştır. Ocak-Mart 2022 dönemi için yıllık büyüme tahmini %4,5 olarak açıklanmıştır.

Merkezi Bankası
İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0683-5900017

16 Eylül 2022
www.vakifbank.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0683-5900017

16 Eylül 2022
www.vakifbank.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0683-5900017

16 Eylül 2022
www.vakifbank.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0683-5900017

ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,7 artmıştır. Harcama bileşenlerine göre yılın ilk çeyreğinde yaşanan artışta hanehalkı tüketimi ve yatırımlardaki yükseliş belirleyici olmuştur. Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında büyüme içinde en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü 2021 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5,6 büyümüşür ve büyüme 3,3 puan ile en yüksek katkıyı sağlamıştır. Hizmetler sektörünün ardından büyüme en yüksek ikinci katkı ise sanayi kaleminden gelmiştir. Zincirleme büyüme endeksinin geçen yılın aynı çeyreğine göre beklenden iyi gelmesine karşın, büyümenin momentumunu gösteren takvim ve mevsimsellikten arındırılmış GSYH, geçen yılın son çeyreğiyle kıyaslandığında, ekonomide yavaşlama olduğu dikkat çekmiştir. Bir önceki çeyrekle karşılaştırıldığında, hanehalkı tüketimi ve kamu harcamalarında daralma görülmüşürken, sabit yatırımlarda ise büyümenin devam ettiği görülmüşür. Öte yandan, ihracatta bir önceki çeyreğe kıyasla daralma görülmesine karşın, ithalattaki daralmanın çok daha sert olması, büyümede sabit sermayeyle beraber dış ticaretin olumlu pozitif katkıda bulunmasını sağlamış ve stoklardaki pozitif katkı da buna yardımcı olmuştur.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Haziran'da beklentilerin üzerinde aylık bazda %1,94 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Mayıs'taki %16,59'dan Haziran'da %17,53'e yükselmiştir. Tam kapanma döneminin ardından Haziran'da açılmaların başlaması ve kurdaki artışın etkisiyle genelle yayılan bir artış yaşanmıştır. Ulaştırma, ev eşyası, gıda ve alkolsüz içecekler ile lokanta ve oteller grupları artışta ana belirleyici gruplar olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Haziran'da bir önceki aya göre %2,54 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %16,99 dan %17,47'ye yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Haziran'da bir önceki aya göre %4,01 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %38,33'ten %42,89'a yükselmiştir. Böylece Yİ-ÜFE son 32 ayın en yüksek seviyesine çıkmıştır.

Nisan ayında 1,7 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Mayıs'ta 3,1 milyar dolara yükselmiştir. 12 aylık kümülatif olarak değerlendirildiğinde, cari işlemler açığı Mayıs'ta 3f.8 milyar dolara yükselmiştir. Nisan ayında cari işlemler açığı 1,7 milyar dolardan 2,3 milyar dolara artmış ve yılın toplam cari işlemler açığı 27,3 milyar dolar olmuştur. Dolar doğrudan yatırım, 836 milyon dolar artmış ve toplam dış doğrudan yatırım 27,3 milyar dolar olmuştur.

VAKİF BANKASI
Akademi Bulvarı, Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler/Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 289814 / Şirket Sic. No: 289814 / Mers No: 08190020000001000000
Tel: 0212 444 33 77 / Fax: 0212 444 33 77
www.vakifbank.com.tr
İstanbul / Ticaret Sicil No: 157228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 823 008 8359
Etiler No:16-9220-05-033-0001

PBoC, üst üste 16. 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.

Çin ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık bazda %7,9 büyümüştür. Beklentiler ise ekonominin %8,1 oranında büyüyeceği yönündeydi. Ülke 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. Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise daha ılımlı bir şekilde %5 büyüyeceği tahmin edilmektedir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü'nün (OECD) "Mayıs Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu" yayımlanmıştır. Raporda, küresel ekonominin toparlanmaya devam ettiği, alınan hızlı kararlar neticesinde çok sayıda ülkenin Covid-19 salgınında yaşanan yeni dalgalarla daha başarılı bir şekilde başa çıktıkları kaydedilmiştir. OECD, raporunda, "Hükümetlerin uyguladığı benzeri görülmemiş koruyucu politikalar, gelişmiş ve bazı gelişmekte olan piyasa ekonomilerindeki ekonomik dokuyu, firmaları ve ticareti korudu. Hiçbir krizde, aşılardaki rekor hızlı gelişmeler, parasal ve mali politikalar dâhil, mevcut politika desteği bu kadar hızlı ve etkin olmamıştır." denilmiştir. Düşük gelirli ülkelerin aşya erişiminin ise yeterli seviyede olmadığı vurgulanan raporda, küresel nüfusun büyük çoğunluğunun aşılanmadığı sürece, tüm dünyanın Covid-19'un yeni türlerinin ortaya çıkmasına karşı saygınlımsız kaldığına işaret edilmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünyayı Korumak İçin: Güçlendirilmiş Raporu'nda küresel büyüme tahminini 2021 için %6,6'dan %6,6'ya sabit tuttu.

Ticaret Unvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.Ş.
Ticaret Sicil No : 157228 / Şirket Sicil No : 289814
Etiler/Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 289814 / Şirket Sicil No: 289814 / Mers No: 08190020000001000000
Tel: 0212 444 33 77 / Fax: 0212 444 33 77
www.vakifbank.com.tr
İstanbul / Ticaret Sicil No: 157228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 823 008 8359
Etiler No:16-9220-05-033-0001

yüksek seviyelerin, fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümü üzerinde risk oluşturmaya devam ettiği ancak parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin gözlemlendiği belirtilmiştir.

TCMB, parasal aktarım mekanizmasının etkinliğinin artırılması amacıyla Türk lirası zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilmesi imkânı azami oranı %20'den %10'a düşürmüştür. İmkanın 1 Ekim 2021 tesis tarihi itibarıyla sonlandırılacağı açıklanmıştır. Döviz cinsinden mevduat/katılım fonuna uygulanan zorunlu karşılık oranlarını tüm vade dilimlerinde 200 baz puan artırmıştır. TCMB ayrıca, 25 Haziran 2021 tarihinde yabancı para mevduat/katılım fonu hesaplarında bulunan ve bu tarihten sonra Türk lirası mevduat/katılım fonuna dönüşen tutarların zorunlu karşılık yükümlülüğünden muaf tutulmasına, Türk lirası cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıklara, bankacılık sistemindeki toplam mevduat/katılım fonu içinde Türk lirasının payını artırıcı yönde ilave faiz/nema uygulanmasına karar vermiştir. Söz konusu değişikliklerin, tesisi 6 Ağustos 2021 tarihinde başlayacak olan 19 Temmuz 2021 yükümlülük döneminden itibaren geçerli olacağı belirtilmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda Türkiye ekonomisi için Türkiye ekonomisi için 2021 büyüme beklentisini %6'dan %5,8'e, 2022 büyüme beklentisini %3,5'ten %3,3'e düşürmüştür.

Dünya Bankası Nisan ayı Türkiye Ekonomik İzleme Raporu'nu yayımlamıştır. Banka, Türkiye'de GSYH'nin bu yıl %5 olacağını tahmin ederken, 2022 ve 2023 yıllarında büyümenin %4,5 olacağını öngörmektedir. Türkiye'nin bu yıl GSYH'nin %3,5'i oranında bütçe açığı vereceğini ve faiz dışı bütçe dengesinin de %0,4 açık vereceğini öngören Dünya Bankası, bütçe açığı/GSYH oranının 2022'de %3,1'e ve 2023 yılında %2,6'ya gerileyeceğini, 2022 yılında faiz dışı bütçenin dengede olacağını ve 2023 yılında %0,1 oranında fazla verileceğini tahmin etmektedir. Türkiye'de bu yıl ortalama enflasyonun 2020 yılındaki %12,3'ten %15,5'e yükseleceğini tahmin eden Dünya Bankası, ortalama enflasyonun 2022'de %12,0'a ve 2023'te %10'a gerilemesini beklediğini belirtmiştir. Cari işlemler hesabının 2021'de GSYH'nin %3,7'si oranında açık vereceği beklentisini ortaya koyan Dünya Bankası, cari açığın 2022 ve 2023'te %4,4'e düşürmüştür.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. (BİST MENKUL DEĞERLER)
Akademi Sok. No: 18 Beşiktaş 34397 İstanbul
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Vergi No: 35 77 540000
www.vakifyatirim.com.tr
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Vergi No: 35 77 540000

artırılmasına karar verildiği, 10. Bakanlar Toplantısı'nda varılan anlaşmanın süresinin ise Nisan 2022'den 31 Aralık 2022'ye kadar uzatıldığı ifade edilmiştir.

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

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 olmuştu. Harcama bileşenlerine göre yılın ikinci çeyreğinde yaşanan artışta hanehalkı tüketimi ve net ihracat başı çekmiştir. Yatırımlardaki güçlü seyir, pandemi sonrası açılmalarla 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 açılmalarla güçlü şekilde %45,8 büyümüştür. Aşılana oranlarının büyüme hızları ise beş yıl içindeki dönemde yeniden bir tam kapanma yaşanması istisnasız olarak %7'den %13'e kadar artmıştır.

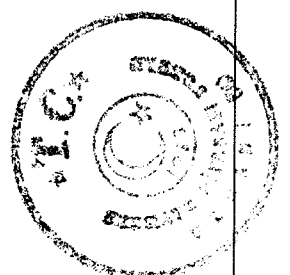
Sig. No: 76444
Mühür No: 0922003497000017
İletişim Bilgisi Adresi: www.vakifyatirim.com.tr

Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nda, Türkiye'ye ilişkin 2021 yılı büyüme beklentisi %4,5 olarak açıklanmıştır.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Mayıs Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu'nda 2021 yılı Türkiye için büyüme tahminini %5,9'dan %5,7'ye düşürmüştür. 2020 yılı için büyüme beklentisini ise %3 seviyesinden %3,4'e çıkarmıştır.

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 ülkelere 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 harcamaları, düzenleyici kurumlar tarafından cari açığı artırdığı düşünülen tüketici kredilerinde yapılacak yeni düzenlemelerle tüketime yavaşlaması sonucu baskılanabilir. Son açıklanan öncü göstergelerden olan PMI verileri büyümenin 3. çeyrekte de devam ettiğini gösterse de önümüzdeki dönemde büyümede yukarıda belirttikimiz 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 olmadığı sürece, %8 üzeri büyüme ihtimalinin arttığı düşünülmektedir.

16 Eylül 2021



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Etiloia Mardir, Cad. Park Maaya 3. Kat
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34399 Şişli/İstanbul
Tel: 0(212) 368 35 77 Fax: 0(212) 368 36 20
www.vakifmenkul.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Sogartçi Kurumlar V.D. 922 008 8399
No: 6-523-0893-9900-17

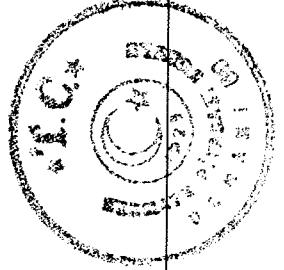
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ağustos'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %1.12 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Temmuz'daki %18.95'ten Ağustos'ta %19.25'e yükselmiştir. Böylece enflasyon Nisan 2019'dan sonraki en yüksek seviyesine çıkmıştır. Ağustos'ta Antalya ve Muğla'da yaşanan yangın felaketlerinin ardından Türkiye Baskısı Inevve sebbe fiyatları üzerinde oluşan baskı

Sicil No: 776444
Vergi No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

hizmet gruplarında da fiyatlara yansımaları enflasyonda artışa neden olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Ağustos'ta bir önceki aya göre %0,38 artmış ve yıllık bazda Temmuz'daki %17,22'den %16,76'ya gerilemiştir. Böylece çekirdek enflasyonda yıllık bazda iki ay üst üste düşüş yaşanmıştır. Manşet enflasyondaki yüksek artışa karşın çekirdek enflasyondaki artışın daha düşük gerçekleşmesinde çekirdeğin gıda ve enerji fiyatlarını içermemesinin yanı sıra giyim ve ayakkabı grubundaki düşüş etkili olmuştur. Çekirdek enflasyondaki düşüşe karşın, Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ağustos'ta bir önceki aya göre %2,77 artmış ve yıllık bazda Temmuz'daki %44,92'den %45,52'ye yükselmiştir. Böylece Yİ-ÜFE Eylül 2018'den sonraki en yüksek seviyesine çıkmıştır. Kur ve emtia fiyatlarındaki artış ile tedarik zincirindeki bozulma Yİ-ÜFE'deki yükselişte etkili olmaktadır. Enflasyonda beklentilerin üzerinde yaşanan artışın ardından TCMB'nin %14,1 olan yılsonu enflasyon beklentisi üzerindeki yukarı yönlü riskler artmıştır.

Mayıs ayında 3,2 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Haziran'da piyasa beklentisine paralel 1,1 milyar dolara gerilemiştir. Pandeminin yaşandığı geçen yıl Haziran ayna göre cari açığın %63 gerileme yaşamasında bu yıl aynı dönemde turizm sektöründeki toparlanmanın etkisiyle net hizmet gelirlerinin negatiften pozitifte geçerek 1,5 milyar dolar gerçekleşmesinin yanı sıra ihracattaki yıllık artışın ithalattan fazla olmasının getirdiği dış ticaret açığındaki daralma belirleyici olmuştur. 12 aylık kümülatif toplamda ise Mayıs'taki seviyesi olan 31,6 milyar dolardan 29,7 milyar dolara gerileyen cari işlemler açığı pandeminin yaşandığı geçen yıla göre %100'ün üzerinde bir artış yaşamıştır. Diğer yandan, çekirdek cari açık olarak ifade edilen enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi ise 2020 Yılı Haziran ayında 1,8 milyar dolar açık verirken bu yıl 1,8 milyar dolar açığına gerilemiştir. Haziran toplamında cari işlemler açığı 2020 yılının aynı ayına kıyasla 23,2 milyar dolardan bu yıl

16 Eylül 2021



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Etilim Mah. Cad. Park Aya Sitesi
F:2/A Blok No:8 Beşiktaş 34330 İstanbul
T:0212/352 95 77 F:0212/352 95 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27 228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

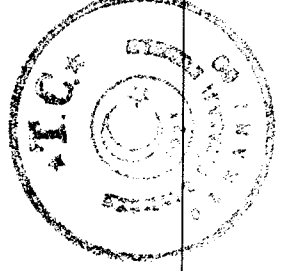
13,6 milyar dolara gerilemiştir. Bu gerilemede özellikle altın ithalatındaki belirgin gerileme birincil etkide bulunurken, hizmet gelirlerindeki toparlanma da belirleyici olmuştur. Finansman tarafında ise portföy yatırımlarındaki iyileşme ön plana çıkmıştır. Buna göre geçen yıl altı aylık dönemde 12,7 milyar dolarlık döviz çıkışının yerini bu yıl 1,9 milyar dolarlık döviz girişi almıştır. Cari açık/GSYH oranının yıl %2'nin altında sonlandırması beklenmektedir.

2020 yılı Temmuz ayında 29,7 milyar TL açık veren bütçe, 2021 yılı Temmuz ayında 45,8 milyar TL açık vermiştir. 2020 yılı Temmuz ayında 22,1 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2021 yılı Temmuz ayında 22,2 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. 2020 yılı Ocak-Temmuz döneminde 139,1 milyar TL açık veren bütçe, 2021 yılı Ocak-Temmuz döneminde %43,7 azalarak 78,3 milyar TL açık seviyesine gerilemiştir. 2020 yılı Ocak- Temmuz döneminde 59,4 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2021 yılı Ocak- Temmuz döneminde 36,2 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. Söz konusu dönemde bütçe açığındaki gerilemede, geçtiğimiz yılın aynı döneminde faiz dışı açık verilmesine karşın bu yıl faiz dışı fazla verilmesi etkili olmuştur. Bütçe gelirleri, iç talepteki yavaşlamaya karşın ve enflasyonist etkilerle birlikte yıllık bazda bütçe giderlerinden daha fazla artış göstermiştir. Genel çerçevede mevsimsel nedenlerle de oluşan vergi gelirlerindeki yavaş yükseliş, gelirlerdeki artış sınırlamıştır. Öte yandan, 2020 Kasım ayından sonra faizlerde yaşanan yükselişe beraber faiz giderlerindeki %100'ün üzerindeki artış, bütçe giderlerinin Temmuz ayındaki yükselişinde etkili olmuştur. Ancak, bir önceki yıla kıyasla Ocak- Temmuz toplamına bakıldığında faiz dışı dengenin önemli ölçüde artması nedeniyle bütçe dengesinde baz etkisiyle önemli bir iyileşme kaydedilmiştir. Bütçe performansında bozulma olmaması durumunda bütçe açığı/GSYH oranının yıl %3'ün altında sonlandırması beklenmektedir.

Ticaret Unvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O
Ticaret Meryez Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi Akatlar Plaza No: 14
KAT: 15 / 34398 / ŞİŞLİ / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 776844
Tic. Sic. No : 092200349700017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın 17 Ağustos 2021'de yapılan

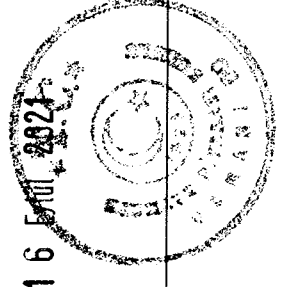
16 Eylül 2021



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler/Beşiktaş Cad. Park Mavut Sirkeli
F-219 Blok No: 18 Beşiktaş 34398 / İSTANBUL
Tel: (212) 333 35 77 Fax: (212) 333 366 20
www.vakifyatirimci.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 337228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi %19 seviyesinde sabit bırakmıştır. Karar metninde, önceki metinde yer alan sıkı duruş mesajı korunmuştur. Bununla birlikte faizin enflasyon üzerinde oluşturulmaya devam edeceği vurgulanmıştır. Metinde, "Enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşmaya kadar politika faizi, güçlü dezenflasyonist etkiyi muhafaza edecek şekilde, enflasyonun üzerinde bir düzeyde oluşturulmaya devam edilecektir." ifadeleri kullanılmıştır. Karar metninde parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin gözlemlendiği belirtilirken enflasyon ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeler dikkate alınarak, Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği mesajı yinelenmiştir. Enflasyon görünümüyle ilgili olarak, son dönemde ithalat fiyatları ve yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışların yanı sıra, talep koşulları, bazı sektörlerdeki arz kısıtları, açılımanın etkisiyle yaz aylarında enflasyonda görülebilecek oynaklıklar ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyelerin, fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümü üzerinde risk oluşturmaya devam ettiği vurgulanmıştır. Temmuz ayına ilişkin aylık fiyat gelişmeleri değerlendirilmesinde gıda fiyatlarının enflasyon üzerindeki etkilerine dikkat çeken Merkez Bankası faiz kararı metninde de konuya dikkat çekmiştir. Uluslararası tarımsal emtia ve gıda fiyatlarındaki yüksek seviyelere ilave olarak, bazı ürünlerde iklim koşulları kaynaklı arz yönlü etkilerin açılma etkileriyle birleşmesiyle Temmuz ayında gıda fiyatlarında gözlenen artışın, enflasyondaki yükselişte belirleyici olduğu belirtilmiştir.

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 hızlanmasından dolayı Covid-19 salgınında Delta varyantının yayılımının hızlanmasından dolayı dikkat



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebuülir Mardin Cad. Park Mh. Nispetiye Sitesi
F:2/A Blok No:18 Beşiktaş 34330 İstanbul
Tel:0(212) 362 35 77 Fax: 0(212) 362 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8338
Mersis No. 0-9220-0883-5900017

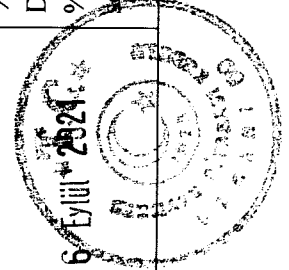
Mersis No : 0922003497300001
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

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 aşılamadaki 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, sıkılaştan 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.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda Türkiye ekonomisi için Türkiye ekonomisi için 2021 büyüme beklentisini %6'dan %5,8'e, 2022 büyüme beklentisini %3,5'ten %3,3'e düşürmüştür.

Dünya Bankası Nisan ayı Türkiye Ekonomik İzleme Raporu'nu yayımlamıştır. Banka, Türkiye'de GSYH'nin bu yıl %5 olacağını tahmin ederken, 2022 ve 2023 yıllarında büyümenin %4,5 olacağını öngörmektedir. Türkiye'nin bu yıl GSYH'nin %3,5'i oranında bütçe açığı vereceğini ve faiz dışı bütçe dengesinin de %0,4 açık vereceğini öngören Dünya Bankası, bütçe açığı/GSYH oranının 2022'de %3,1'e ve 2023 yılında %2,6'ya gerileyeceğini, 2022 yılında faiz dışı bütçenin dengede olacağını ve 2023 yılında %0,1 oranında fazla verileceğini tahmin etmektedir. Türkiye'de bu yıl ortalama enflasyonun 2020 yılındaki %12,3'ten %15,5'e yükseleceğini tahmin eden Dünya Bankası, ortalama enflasyonun 2022'de %12,0'a ve 2023'te %10'a gerilemesini beklediğini belirtmiştir. Cari işlemler hesabının 2021'de GSYH'nin %3,7'si oranında açık vereceği beklentisini ortaya koyan Dünya Bankası, cari açığın 2022 ve 2023'te %4 olacağını tahmin etmektedir. Dünya Bankası'nun Ocak ayında yayımladığı Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nda, Türkiye'ye ilişkin 2021 yılı büyüme beklentisi %4,5 olarak açıklanmıştır. Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Mayıs Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu'nda 2021 yılı Türkiye için büyüme tahminini %5,9'dan %5,7'ye düşürmüştür. 2020 yılı için büyüme beklentisini ise %3 seviyesinden %3,4'e çıkarmıştır.

16 Eylül 2024



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Ebulha Maden Cad. Park Maya Mesdi
F-2/A Blok No: 39 Beşiktaş 34396 İstanbul
Tel: (212) 352 3577 Fax: (212) 352 3620
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367228
Bulgazlı Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9223-0003-50000001

Ticaret Unvanı: **VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Ticaret Sicil No: 367228
Büyükdere Cad. Akad. Mah. Ebulha Maden Mesdi
UMFAKAT / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Ticaret Sicil No: 0922003497000017
Yönetim Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr