

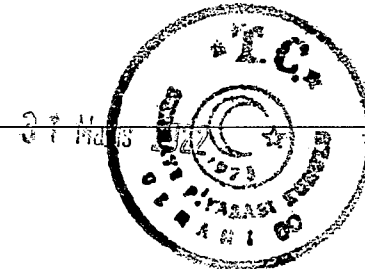
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

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, 08.10.2021, 10.11.2021, 07.12.2021, 04.01.2022, 01.02.2022, 04.03.2022, 30.03.2022 ve 28.04.2022 TARİHİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI 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.

<p>İhraççı</p> <p>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</p> <p>27.05.2022</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p>Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye / İSTANBUL Sicil Numarası: 776444 Barış HAMALOK Korcan TEMUR Müdür Müdür Yrd.</p>	<p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>
<p>Halka Arza Aracılık Eden</p> <p>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</p> <p>27.05.2022</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr Selahattin AYDIN Mehtap İLBI Direktör Müdür İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359 Mersis No: 0-9220-0883-5900017</p>	<p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>



8.2. İhraççının 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 ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2021 itibarıyla %79,00’dur. (31.12.2020: %76,28)</p> <p>ABD Merkez Bankası (FED) 15-16 Mart’ta gerçekleştirilen toplantısında politika faizini 25 baz puan artırarak %0,25-0,50 aralığına yükseltmiştir. Mart ayı toplantısında geçmişe kıyasla daha şahin bir tutum takınan Fed, yılın geri kalanı için 6 faiz artışı yapacağı yönünde sinyal vermiştir. Karar metninde, Rusya-Ukrayna savaşının etkilerine vurgu yapılırken, söz konusu durumun ABD ekonomisi üzerindeki etkilerinin belirsiz olduğu, kısa vadede işgalin ve bununla ilgili gelişmelerin enflasyonu üzerinde ilave yukarı yönlü baskı yaratmasının mümkün olduğu ifade edilmiştir. Fed, önümüzdeki toplantılarda bilançodaki varlıkların azaltılması sürecine başlanmasını öngördüğünü söylemiştir.</p> <p>Fed, ekonomik gelişmelere ilişkin projeksiyonlarını da açıklamıştır. Buna göre Fed, 2022 yılı için Aralık ayında %4 olarak açıklanan büyüme beklentisini %2,8’e çekmiştir. 2023 büyüme beklentisi %2,2 olarak korunmuştur. 2022 ve 2023 büyüme beklentisi %2 olarak korunmuştur. 2022 ve 2023 işsizlik oranı %3,5 olarak korunmuştur. 2024 işsizlik oranı %3,5 olarak korunmuştur.</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 ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2021 itibarıyla %79,00’dur. (31.12.2020: %76,28)</p> <p>ABD Merkez Bankası (Fed) 3-4 Mayıs tarihlerinde yapılan toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 50 baz puan artırarak %0,75-%1,00 bandına yükseltmiştir. 50 baz puanlık artırım 2000 yılından bu yana en yüksek miktartlı artırım olmuştur. Fed, enflasyonu kontrol altına almak için satın almış olduğu ve yaklaşık dokuz trilyon dolara tekabül eden bilançosundaki varlıkları ise Haziran’da azaltmaya başlayacağını açıklamıştır. Fed, ilk etapta bilanço azaltımına Hazine kâğıtlarında 30 milyar dolar, mortgage destekli menkul kıymetlerde 17,5 milyar dolar ile başlayacağını açıklamıştır. İlk 3 ayın ardından bilanço daraltmada aylık miktar Hazine kâğıtlarından 60 milyar dolara ve mortgage destekli menkul kıymetlerden 35 milyar dolara yükseltileceği belirtilmiştir. Enflasyon risklerine karşı oldukça dikkatli davranıldığına işaret eden Fed’in açıklamasında, bilanço daraltmanın büyüklüğünü durdurmaya ve yavaşlatmaya rezerv bilançolar rezerv bolluğu ile tutarlı olduğuna karar verilen seviyeye düşürme hedefi aktarılmıştır.</p>

beklentisinde %3,5'ten %3,6'ya ufak bir düzeltme yaşanmıştır. Fed enflasyon tahmininde ise yukarı yönlü ciddi bir revizyon yapmıştır. Aralık ayında %2,6 olarak yapılan tahmin %4,3 seviyesine çıkmıştır. 2023 enflasyon tahmini %2,3'ten %2,7'ye; 2024 tahmini ise %2,1'den %2,3'e çıkarılmıştır. Fed'in 2022 yılı için faiz tahmini %1,9 olurken, 2023 ve 2024 yılları için %2,8 olarak belirlenmiştir.

Fed Başkanı Jerome Powell, iş piyasasının güçlenmeye devam ettiğini, enflasyonun uzun vadeli hedefin üzerinde seyretmekte olduğunu ifade etmiştir. Powell, önümüzdeki toplantılardan birinde bilanço daraltmasına başlayacaklarını, Fed'in gerekirse fiyat artışlarında daha hızlı harekete geçeceğini ve her toplantıda faiz adımının gündemde olmakla birlikte, büyüklüğünün ekonomiye bağlı olduğunu belirtmiştir.

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 15-16 Mart tarihlerinde gerçekleşen toplantısının yayımlanan tutanakları, yetkililer arasında enflasyonun ekonomi için tehlike oluşturacak seviyelere yükseldiğine dair endişelerin kuvvetlendiğini ve bu durumun, yetkilileri hedef politika faizini mevcut sifira yakın seviyeden 25 baz puan yükseltmenin yanı sıra "daha nötr" bir seviyeye getirmeye yönlendirdiğini göstermiştir. Fed yetkilileri, yüksek enflasyon ile mücadele etmek için Merkez Bankası'nın bilançosundaki varlıkları her ay 95 milyar dolar azaltma konusunda "genel olarak fikir birliğine" varmış ve gelecek aydan itibaren merkez bankasının bilançosundaki Hazine tahvillerini ayda 60 milyar dolar ve konut kredisine dayalı menkul kıymet varlıklarını da ayda 35 milyar dolar tutarında azaltabileceklerini belirtmiştir. Çoğu Fed yetkilisi, Ukrayna savaşına bağlı riskler nedeniyle Mart ayında 25 baz puan ile sıradan bir faiz artırımı gerçekleştirilmiş olsa da, gelecek toplantılarda fiyat artışlarını kontrol altına almak için 50 baz puan artış gerçekleştirmeye hazır olduklarını ifade etmiştir.

ABD ekonomisi 2021 yılı 4.çeyrek büyüme oranı ilk açıklama olan %6,9'dan %7'ye revize edilmiştir. Böylece ülke ekonomisi 2020 3.çeyreğinden sonraki en güçlü büyümeyi yakalamıştır. 2021 yılının tamamında ise ülke ekonomisi 1984 yılından bu yana görülen en yüksek hızda büyüdüğü ilk çeyreğe göre ilişkin ilk revizyonda, kişisel tüketim harcamaları %2,9'dan -

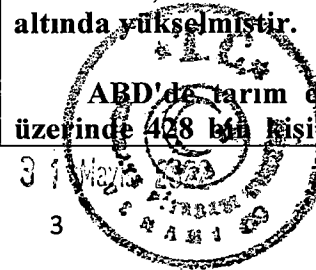
VAKİF KATILIM BANKASI
Akad. Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0(212) 352 36 77 Fax: 0(212) 352 36 30
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 057228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No. 0-9220-0883-5900017

Fed Başkanı Jerome Powell toplantı sonrası yaptığı açıklamasında, yetkililerin Haziran ve Temmuz'da gerçekleşecek politika toplantılarında da 50 baz puanlık artırımı kararı almaya hazır olduğunu ve 75 baz puanlık faiz artırımının değerlendirilmediğini söylemiştir. Powell, Fed'in %2 hedefinin yaklaşık üç katı üzerinde seyreden enflasyonun haneler üzerindeki etkisini yakından takip ettiklerini ve ortaya çıkan sorunların farkında olduklarını söylemiştir.

ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %1,1 olan büyüme beklentilerinin aksine %1,4 daralmıştır. Böylece ABD ekonomisi bu yılın ilk çeyreğinde, salgının en yoğun hissedildiği 2020 yılının ikinci çeyreğinden bu yana ilk kez küçülmüştür. Bu yılın ilk çeyreğinde ABD ekonomisindeki daralmada; özel stok yatırımları, ihracat, federal kamu harcamaları ve eyalet ile yerel kamu harcamalarındaki azalma etkili olmuştur. Aynı dönemde ithalat artış göstererek büyümeye negatif katkıda bulunurken, kişisel tüketim harcamaları, konut dışı sabit yatırımlar ve konut sabit yatırımları da yükseliş gösteren diğer kalemler olarak öne çıkmıştır. Kovid-19 salgınında Omikron varyantı ve dış ticaret açığındaki artış ilk çeyrek daralmasında belirleyici olmuştur. Rusya-Ukrayna savaşının başladığı bir dönemde ekonomi; devam eden tedarik zinciri sıkıntıları, enflasyon ve işçi sayısındaki azalmadan olumsuz etkilense de, iç talep güçlü görünümünü korumuştur. Bu nedenle ilk çeyrekte yaşanan daralmanın yanıtıcı olabileceği değerlendirilmektedir.

ABD'de enflasyon Nisan ayında beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,3, yıllık bazda %8,3 artmıştır. Yıllık bazdaki artış, benzin fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle yavaşlamıştır. Gıda ve enerji fiyatlarının yansıtılmadığı çekirdek tüketici fiyatları da beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,6, yıllık bazda %6,2 artmıştır. Üretici fiyatları (ÜFE) Nisan ayında %0,5 ile beklentilere paralel artış kaydederken, yıllık artış %11 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Gıda ve enerji fiyatlarının yansıtılmadığı çekirdek üretici fiyatları Nisan ayında aylık bazda %0,4 ile beklentilerin altında, yıllık bazda ise %8,8 ile beklentilerin altında yükselmiştir.

ABD'de tarım dışı istihdamda Mayıs'ta bir artış beklentisinin üzerinde 408 bin kişi artmıştır. Mayıs'ta 430 bin olarak açıklanan



Ticaret Bakanlığı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
İstanbul Merkez Ofisinde
Büyükdendik Caddesi No:7/A1 Blok: 7/568
Ünvanlar/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

%2,6'ya, konut yatırımları -%0,8'den %1'e, sabit yatırımlar %2'den %3,1'e revize edilmiştir. 2022 yılında ABD ekonomisinin %2,8 büyümesi beklenmektedir.

ABD'de yıllık enflasyon Şubat ayındaki %7,9'dan Mart ayında beklentilerin üstünde %8,5'e yükselmiş ve 40 yılın zirvesinde gerçekleşmiştir. Aylık bazda ise enflasyon %1,2 artarak beklentilere paralel açıklanmıştır. Çekirdek enflasyon beklentilerin altında aylık bazda %0,3, yıllık bazda %6,5 artmıştır. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Mart'ta aylık bazda %1,1 olan beklentilerin üzerinde %1,4 artmış, yıllık bazda %11,2'ye yükselmiştir. ÜFE'deki yükselişte özellikle enerji maliyetlerindeki yükseliş belirleyici olmuştur. Çekirdek ÜFE ise yıllık bazda %9,2, aylık bazda %1 artış göstermiştir. Fed'in 2022 yıl sonu enflasyon tahmini %4,3 seviyesinde bulunmaktadır.

ABD'de tarım dışı istihdam Mart'ta 490 bin artış beklentisinin altında 431 bin kişi artmıştır. Şubat ayı için 678 bin olarak açıklanan istihdam artışı 750 bine revize edilmiştir. İşsizlik oranı %3,7 olan beklentilerin altında gerçekleşerek Mart'ta %3,8'den %3,6'ya gerilemiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Mart ayında beklentilere paralel olarak aylık bazda %0,4 artış göstermiştir. Ortalama saatlik kazançlardaki yıllık artış %5,5 olan beklentilerin üzerinde Şubat'taki %5,2'den Mart'ta %5,6'ya yükselmiştir. İşgücüne katılım oranı Mart'ta %62,4 ile önceki aya göre yükselmiştir. Şubat'ta 486 bin artış gösteren özel sektör istihdamı ise, Mart ayında 455 bin kişi ile beklentilerin üzerinde artmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 14 Nisan'da gerçekleştirdiği toplantısında beklendiği gibi faizleri sabit tutarken, toplantının karar metninde varlık alımını 3. çeyrekte sona erdirmeye planını doğrulamıştır. Banka politika faizini %0, borç verme faizini %0,25, mevduat faizini eksi %0,50'de tutmuştur. Enflasyonun önemli ölçüde yükseldiğine ve gelecek aylarda da özellikle enerji maliyetlerindeki artışın etkisiyle yüksek seyrini sürdüreceğine dikkat çekilmiştir. Açıklamada, ECB'nin görevinde başarıya ulaşmak için ne gerekiyorsa yapacağını belirttiği gibi, ECB, enerji ambargosunun

istihdam artışı 428 bine revize edilmiştir. İşsizlik oranı Nisan'da değişim göstermeyerek %3,5 olan beklentilerin üzerinde %3,6 olmuştur. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Nisan ayında beklentilerin altında aylık bazda %0,3 artış göstermiştir. Ortalama saatlik kazançlardaki yıllık artış Mart'taki %5,6'dan Nisan'da %5,5'e gerileyerek beklentilere paralel gerçekleşmiştir. İşgücüne katılım oranı Nisan'da %62,2 ile önceki aya göre gerilemiştir. Öncü göstergelerden biri olan ADP özel sektör istihdamı verisi ise Mart'ta 479 bin artış gösterirken, Nisan ayında 247 bin kişi ile beklentilerin altında artmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 14 Nisan'da gerçekleştirdiği toplantısında beklendiği gibi faizleri sabit tutarken, toplantının karar metninde varlık alımını 3. çeyrekte sona erdirmeye planını doğrulamıştır. Banka politika faizini %0, borç verme faizini %0,25, mevduat faizini eksi %0,50'de tutmuştur. Enflasyonun önemli ölçüde yükseldiğine ve gelecek aylarda da özellikle enerji maliyetlerindeki artışın etkisiyle yüksek seyrini sürdüreceğine dikkat çekilmiştir. Açıklamada, ECB'nin görevinde başarıya ulaşmak için ne gerekiyorsa yapacağı ifade edilmiştir. ECB, enerji ambargosunun ekonomiyi önemli düzeyde etkileyeceğini, farklı enerji portföyüne sahip olmanın en doğru yaklaşım olacağını belirtmiştir.

ECB Başkanı Christine Lagarde, kararın ardından yaptığı açıklamada, enflasyona ilişkin yukarı yönlü risklerin arttığını belirtirken, ECB'nin önce varlık alım programını tamamlayacağını ve belli bir süre sonra faiz artışına gideceğini ifade etmiştir.

ECB'nin 14 Nisan'da gerçekleştirdiği toplantısının tutanaklarında, yatırımcı risk algısının önemli ölçüde iyileştigiğine dikkat çekilmiştir. Euro bölgesi hisse senedi fiyatlarının, Ukrayna'daki savaştan önce gerçekleşen seviyelere yakın hareket ettiği ve risksiz getirilerin önemli ölçüde arttığı ifade edilmiştir. Tutanaklarda, enflasyonun önemli ölçüde arttığı ve özellikle enerji maliyetlerindeki keskin artış nedeniyle önümüzdeki aylarda da yüksek kalmaya devam edeceği belirtilmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde büyüme oranı çeyreklik bazda %0,2'den %0,3'e yıllık bazda %0,8'den %0,5'e revize edilmiştir.

AKYAPATAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Zeytinli Waçraf Cad. Park Way's Sitesi
F-2/A Blok No:10 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 362 35 77 Fax: 0(212) 351 31 24
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



Vakıf Yatırım A.Ş.
Ticari Merkez Adresi: Sarıyer Mahallesi Rıdvan
Büyükdere Şubesi No:7/A Blok 3/768
Ünvanı: İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

ekonomiyi önemli düzeyde etkileyeceğini, farklı enerji portföyüne sahip olmanın en doğru yaklaşım olacağını belirtmiştir.

ECB Başkanı Christine Lagarde, kararın ardından yaptığı açıklamada, enflasyona ilişkin yukarı yönlü risklerin arttığını belirtirken, ECB'nin önce varlık alım programını tamamlayacağını ve belli bir süre sonra faiz artışına gideceğini ifade etmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2021 yılının son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,3, yıllık bazda %4,6 büyümüştür. Bölge ekonomisi 2021 yılının tamamında ise ilk tahminlere göre %5,2 büyümüştür. Son çeyrekte en hızlı yıllık büyüme %10,5 ile Slovenya'da, en yavaş büyüme ise %1,2 ile Slovakya'da gerçekleşmiştir. Yılın son çeyreğinde artan enflasyon, tedarik sıkıntıları Euro Bölgesi'nde büyümeyi baskılayan unsurlar olmuştur.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Mart'ta öncül verilere göre aylık bazda %2,5, yıllık bazda %7,5 artmıştır. Çekirdek enflasyon ise %3'e yükselmiştir. Mart'ta enflasyondaki artışta enerji maliyetlerindeki yükseliş belirleyici olmuştur. Mart'ta Bölge'de en düşük enflasyon oranları %4,6 ile Malta'da, %5,1 ile Fransa'da ve %5,5 ile Portekiz'de görülmüştür. En yüksek enflasyon oranları ise %15,6 ile Litvanya'da, %14,8 ile Estonya'da ve %11,9 ile Hollanda'da gerçekleşmiştir. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Euro Bölgesi'nde enflasyonun 2022 yılında %5,1 seviyesinde gerçekleşmesini beklemektedir.

Almanya ekonomisi 2021 yılında beklentilere paralel %2,7 büyümüştür. Pandemi nedeniyle 2020 yılında %4,6 küçülen ekonomide, durgunluk nedeniyle kısmen iyileşme sağlanabildiği açıklanmıştır. Yıllık veri ayrıca 2021 yılının Ekim ve Aralık aylarında gayrisafi milli hasılanın bir önceki çeyreğe kıyasla %0,5 ila %1 düştüğünü göstermiştir. Almanya ekonomisi 2021 yılının ilk çeyreğinde %3,2 küçülmüş, ikinci ve üçüncü çeyreklerde sırasıyla %9,2 ve %3,5 büyümüştü. Almanya ekonomisinin 2022 yılında ise %4'ün üzerinde büyümesini beklenmektedir.

Aynı dönemde Avrupa Birliği ekonomisi çeyreklik bazda %0,4, yıllık bazda %5,2 büyümüştür. İlk çeyrekte Portekiz çeyreklik bazda %2,6 ile en hızlı büyüyen ülke ekonomisi olmuştur. İsveç ise %0,4 küçülerek en sert düşüşü gösteren ülke ekonomisi olmuştur. Almanya ekonomisi ilk çeyrekte %0,2 büyümüştür. Fransa ekonomisinin bir önceki çeyreğe göre değişim göstermediği ilk çeyrekte, İtalya ekonomisi ise %0,2 küçülmüştür.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Nisan'da nihaî verilere göre aylık bazda %0,6, yıllık bazda %7,4 artmıştır. İlk açıklanan veri %7,5'ti. Çekirdek enflasyon ise nihaî verilere göre yıllık bazda %3,5'e yükselmiştir. Nisan'da enflasyondaki artışta enerji maliyetlerindeki yükseliş belirleyici olmuştur. Nisan'da Bölge'de en düşük enflasyon oranları %5,4 ile Fransa ve Malta'da ve %5,8 ile Finlandiya'da görülmüştür. En yüksek enflasyon oranları ise %19,1 ile Estonya'da, %16,6 ile Litvanya'da ve %13,2 ile Çekya'da gerçekleşmiştir.

Almanya ekonomisi 2021 yılında beklentilere paralel %2,7 büyümüştür. Pandemi nedeniyle 2020 yılında %4,6 küçülen ekonomide, durgunluk nedeniyle kısmen iyileşme sağlanabildiği açıklanmıştır. Yıllık veri ayrıca 2021 yılının Ekim ve Aralık aylarında gayrisafi milli hasılanın bir önceki çeyreğe kıyasla %0,5 ila %1 düştüğünü göstermiştir. Almanya ekonomisi 2021 yılının ilk çeyreğinde %3,2 küçülmüş, ikinci ve üçüncü çeyreklerde sırasıyla %9,2 ve %3,5 büyümüştü. Almanya ekonomisinin 2022 yılında ise %4'ün üzerinde büyümesi beklenmektedir.

Almanya'da enflasyon enerji fiyatları ve salgının etkisiyle Mart ayındaki %7,3'ten Nisan ayında nihaî verilere göre %7,4'e yükselmiştir. Aylık bazda ise enflasyon beklentilere paralel olarak %0,8 artış göstermiştir.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Mayıs ayında gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizini finansal krizden bu yana en yüksek seviyesine çıkarmış ve beklentilere paralel olarak 25 baz puan artışla %1 seviyesine yükseltmiştir. BoE, ülke ekonomisinin çift haneli enflasyon baskısı altında daralma yolunda ilerlediğini ve Kovid-19'un yarattığı baskıyı azaltmaya çalışırken, İngiltere'nin teknik bir resesyona girmesini beklemese de, ekonominin bu

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mahallesi, 18. Beşiktaş 34335 İSTANBUL
F-21A Blok Kat: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 351 35 77 Fax: 0(212) 351 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 351228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No 0-9220-0883-5900017

31
5



Ticaret Merkezi Adreslik Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Cad. No: 77A Blok: 17/17
Ünvanı: İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Almanya'da enflasyon enerji fiyatları ve salgının etkisiyle Şubat ayındaki %5,1'den Mart ayında öncül verilere göre %7,3'e yükselmiştir. Aylık bazda ise enflasyon %1,6 olan beklentinin üstünde %2,5 artış göstermiştir. Veriler, ülkede enflasyonun 1990'ların başından bu yana en yüksek seviyeye çıktığını göstermiştir. Arz kıtlığı nedeniyle mal maliyetlerindeki artış ve yüksek enerji fiyatları, çekirdek enflasyon üzerindeki etkisini artırmıştır. Bu durumun, öngörülebilir bir süre daha devam edeceği beklenmekle birlikte, daha fazla fiyat baskılarına yol açacağı ve ücretlere yansıtacağı tahmin edilmektedir.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Mart ayında gerçekleştirdiği toplantısında faiz artırımına gitmiştir. Banka, Rusya'nın Ukrayna'yı işgalinin ekonomide belirsizliklere neden olmasına rağmen enflasyonla mücadele amacıyla tahminlere paralel olarak politika faizini 25 baz puan artırarak %0,75'e yükseltmiştir. BoE, Ukrayna'daki savaşın enflasyonu daha da yükseltebileceği uyarısında bulunmuştur.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Mart ayında gerçekleştirdiği toplantısında, aşırı gevşek para politikasında değişikliğe gitmemiş ve beklentilere paralel olarak kısa vadeli faiz hedefini eksi %0,1'de, 10 yıllık tahvil faizi hedefini ise %0'a yakın seviyede tutmuştur. Banka, Japonya ekonomisinin büyüme trendine girdiğini ancak kırılğan ekonomik toparlanma üzerinde Ukrayna krizinden kaynaklanan risklerin arttığı konusunda uyarıda bulunmuştur. Karar sonrası açıklamalarda bulunan Japonya Merkez Bankası Başkanı Haruhiko Kuroda Nisan'dan sonra enflasyonun %2 civarına yükselebileceğini söylemiştir. Ancak Kuroda, diğer merkez bankaları faiz artırdığı için Japonya'nın faiz artırmaya ihtiyacı olmadığını söylemiştir. Japonya Merkez Bankası kararıyla birlikte ülkede enflasyon verileri de açıklanmıştır. Şubat ayında enflasyon yıllık bazda %0,9 yükselmiştir. Buna göre yaş gıda kalemi dışarıda bırakıldığında tüketici enflasyonu Şubat'ta bir önceki yıla göre %0,6 olmuştur.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), 10 yıllık tahvil getirisinin kritik eşik olan %0,25'e yükselmesinin ardından, getiri eğrisi kontrolü çerçevesinde, Şubat'ta 10 yıllık tahvil alımı yapacağını

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi, Şişli Mahallesi, Doğu Plaza Kat: 50
P-2/A Blok No: 5 Beşiktaş 34391 İSTANBUL
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 267228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

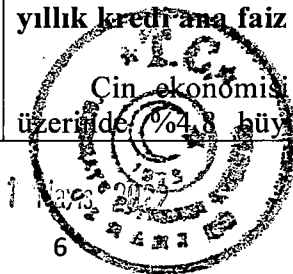
yılın son çeyreğinde %1'e yakın küçüleceğini, 2023 yılında ise %0,25 daralacağını öngörmüştür. Banka, enflasyonun Ekim'de %10'un üzerine çıkacağını beklemektedir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Nisan ayında gerçekleştirdiği toplantısında, para birimi yen'de son dönemde görülen değer kaybı ve enflasyondaki yükselişe rağmen aşırı gevşek para politikasında değişikliğe gitmemiş ve beklentilere paralel olarak kısa vadeli faiz hedefini eksi %0,1'de, 10 yıllık tahvil faizi hedefini ise %0'a yakın seviyede tutmuştur. Açıklamada, kısa ve uzun vadeli faiz oranlarının şu anki veya daha düşük seviyelerde kalacağı belirtilirken, fiyat görünümüne yönelik risklerin bir süre için yukarı yönlü devam edeceği, sonrasında dengeleneceği ifade edilmiştir. Banka, enflasyon tahminlerini de revize etmiştir. Çekirdek enflasyon tahmini %1,1'den %1,9'a yükseltilmiştir. 2023 ve 2024 mali yılı enflasyon beklentisi %1,1 olmuştur.

Japonya ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,2, yıllıklandırılmış bazda %1 daralmıştır. Japonya ekonomisi artan ithalat ve Omikron varyantının etkisiyle yılın ilk çeyreğinde daralma göstermiştir. İlk çeyrekte sermaye harcamalarının önceki çeyreğe göre %0,5 artmıştır. Özel tüketim harcamaları yatay bir görünüm sergilerken, devlet harcamaları %0,6 artmıştır. Net ihracat ise %0,4 gerilemiştir. 2021 yılının tamamında ise ülke ekonomisi %1,7 büyümüştü. Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise hızlanarak %3 civarında büyümesi beklenmektedir. Nisan ayında enflasyon %2,5 ile 7 yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Buna göre, yaş gıda kalemi dışarıda bırakıldığında tüketici enflasyonu Nisan'da bir önceki yıla göre %0,8 olmuştur.

Çin Merkez Bankası (PBoC) Mayıs'ta kovid-19 önlemleri dolayısıyla ekonomik göstergelerinde bozulma görüldüğü gerekçesiyle gösterge kredi faizinde rekor indirime gitmiştir. Mortgage faizleri için de gösterge olan 5 yıllık kredi ana faiz oranı 15 baz puan indirimle %4,45'e çekilmiştir. 1 yıllık kredi ana faiz oranı (LPR) ise %3,7 seviyesinde tutulmuştur.

Çin ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %4,2 olan beklentilerin üzerinde %4,8 büyümüştür. 2023 yılında ise %4,2 olarak beklenmektedir.



Ticaret Kurumu: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Paşazade Caddesi No: 7/A Beşiktaş/İSTANBUL
Umranıye, İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

duyurmuştur. Bununla birlikte Japon yeni son dönemde ABD doları karşısında ciddi bir değer kaybına uğramaktadır.

Japonya ekonomisi 2021'in son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %1,4 olan beklentilerin altında %1,1; yıllıklandırılmış bazda ise %5,4 olan beklentilerin altında %4,6 büyümüştür. 2021 yılının tamamında ise ülke ekonomisi %1,7 büyümüştür. Ekonomik büyümeye katkı özellikle son çeyrekte tüketim tarafından gelmiştir. Ülkede olağanüstü halin kaldırılmasıyla hizmet sektörü güçlenmiştir. Net dış ticaret ise ihracattaki yükselişin yanı sıra ithalattaki düşüşün etkisiyle GSYH büyümesini yukarı yönlü desteklemiştir. Son çeyrekte kamu yatırımları keskin bir düşüş göstermiştir. Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise %2 civarında büyümesi beklenmektedir.

Çin Merkez Bankası (PBoC) Nisan'da hane halkları ve şirketler için kredi gösterge faiz oranını değiştirmemiştir. PBoC, 1 yıl vadeli kredi ana faiz oranını (LPR) %3,70 ve 5 yıl vadeli kredi ana faiz oranını %4,60 seviyesinde tutmuştur. PBoC, pandemiyi kontrol altına almak için uygulanan kapanmalardan zarar gören ekonomiye destek olmak için 23 maddelik bir destek paketi açıklamıştır. Çin Merkez Bankası, çoğu bankanın zorunlu karşılık oranlarını 25 baz puan indirirken; daha küçük bankaların zorunlu karşılık oranlarını 50 baz puan düşürmüştür. Merkez Bankası'ndan yapılan açıklamada zorunlu karşılık değişikliği ile 530 milyar yuan (83 milyar dolar) likiditenin piyasaya verileceği belirtilmiştir.

Çin ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %4,2 olan beklentilerin üzerinde %4,8 büyümüştür. Çeyreklik bazda bakıldığında ise, yılın ilk çeyreğindeki büyüme zayıf kalmıştır. Ülke ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %1,3 büyümüştür. Büyüme dışında açıklanan Mart verileri ise tüketim tarafında ivme kaybına işaret etmiştir. Ülkede perakende satışlar Mart ayında salgın önlemlerinin de etkisiyle %3,5 gerilemiştir. Böylelikle 2020 Haziran'dan bu yana ilk daralma kaydedilmiştir. Sanayi üretimi ise %5 yükselerek beklentileri aşmıştır. Ülkede Mart ayında Nisan'da Mayıs 2020'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştır. Çin ekonomisinin sıfır Kovid uygulaması ve küresel

çeyreğindeki büyüme zayıf kalmıştır. Ülke ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %1,3 büyümüştür. Büyüme dışında açıklanan Mart verileri ise tüketim tarafında ivme kaybına işaret etmiştir. Ülkede perakende satışlar Mart ayında salgın önlemlerinin de etkisiyle %3,5 gerilemiştir. Böylelikle 2020 Haziran'dan bu yana ilk daralma kaydedilmiştir. Sanayi üretimi ise %5 yükselerek beklentileri aşmıştır. Ülkede Mart ayında işsizlik %5,8 ile Mayıs 2020'den bu yana en yüksek seviyeye çıkmıştır. Ülke ekonomisinin sıfır Kovid uygulaması ve küresel ekonomideki yavaşlamanın da etkisiyle 2022 yılını %5 civarında büyüme ile sonlandırması beklenmektedir.

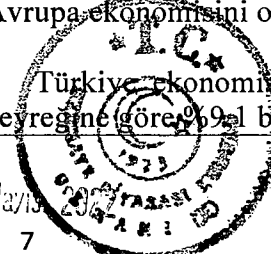
Çin'de Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) Nisan'da geçen yılın aynı ayına göre %8 artmıştır. ÜFE bir önceki ay seviyesi olan %8,3'ten gerilemiştir. Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Nisan'da yıllık bazda %1,8 olan beklentilerin üzerinde %2,1, aylık bazda ise %0,2 olan beklentilerin üzerinde %0,4 artmıştır.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Nisan 2022 Dünya Ekonomik Raporu'nda Rusya-Ukrayna savaşının ekonomi üzerinde yarattığı baskılar nedeniyle büyüme beklentilerini aşağı yönlü güncellemiştir. Küresel ekonomi büyüme beklentisi 2022 yılı için %4,4'ten %3,6'ya, 2023 yılı için %3,8'den %3,6'ya indirilmiştir. 2022 yılı büyüme tahmini ABD için %4'ten %3,7'ye, Euro Bölgesi için %3,9'dan %2,8'e, Japonya için %3,3'ten %2,4'e, Çin için %4,8'den %4,4'e düşürülmüştür. IMF, Rusya ekonomisinin bu yıl %8,5, Ukrayna ekonomisinin de %35 küçülmesini beklediğini açıklamıştır.

Rusya-Ukrayna arasında 24 Şubat'ta başlayan ve süregelen savaşın ekonomik etkileri küresel piyasalarda etkili olmaktadır. Rusya'nın Ukrayna'ya saldırıları sonucunda ABD, Avrupa ülkeleri, Japonya Rusya'ya çeşitli yaptırımlar açıklamıştır. ABD, Rusya'dan petrol alımını durdurmuştur. Savaşın yarattığı risk algısı ve ardından uygulanmaya başlayan yaptırımlar nedeniyle güvenli liman olarak görülen altın ve dolarda hızlı yükselişler yaşanmıştır. Yaptırımların başta enerji piyasası olmak üzere artırdığı risklerin özellikle Avrupa ekonomisini olumsuz etkilemesi beklenmektedir.

Türkiye ekonomisi 2021 çeyreğine göre %9,1 büyümüştür. Ülke ekonomisi, 2021 yılının tamamında ise

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Meydanı Etiler Mahallesi Kat: 9 Kat: 9 Kat: 9
Tel: 0(212) 352 36 77 Fax: 0(212) 352 36 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 267228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No. 0-9220-0883-5900017



Türkiye Cumhuriyeti Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 77/AT Blok: 34/768
Umraniye / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

31 Mayıs 2022
7

ekonomideki yavaşlamanın da etkisiyle 2022 yılını %5 civarında büyüme ile sonlandırması beklenmektedir.

Çin'de Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) Mart'ta geçen yılın aynı ayına göre %8,3 artmıştır. ÜFE bir önceki ay seviyesi olan %8,8'den gerilemiştir. Çin'de enflasyon baskıları emtia ve gıda fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle Mart ayında değişmemiştir. Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Mart'ta yıllık bazda %1,5 artmıştır. TÜFE, aylık bazda ise %0,1 düşüş beklentilerine karşın değişmemiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Nisan 2022 Dünya Ekonomik Raporu'nda Rusya-Ukrayna savaşının ekonomi üzerinde yarattığı baskılar nedeniyle büyüme beklentilerini aşağı yönlü güncellemiştir. Küresel ekonomi büyüme beklentisi 2022 yılı için %4,4'ten %3,6'ya, 2023 yılı için %3,8'den %3,6'ya indirilmiştir. 2022 yılı büyüme tahmini ABD için %4'ten %3,7'ye, Euro Bölgesi için %3,9'dan %2,8'e, Japonya için %3,3'ten %2,4'e, Çin için %4,8'den %4,4'e düşürülmüştür. IMF, Rusya ekonomisinin bu yıl %8,5, Ukrayna ekonomisinin de %35 küçülmesini beklediğini açıklamıştır.

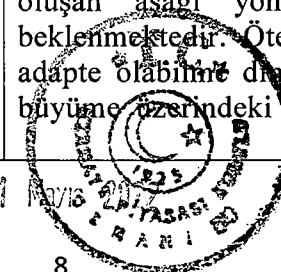
Rusya-Ukrayna arasında 24 Şubat'ta başlayan ve süregelen savaşın ekonomik etkileri küresel piyasalarda etkili olmaktadır. Rusya'nın Ukrayna'ya saldırıları sonucunda ABD, Avrupa ülkeleri, Japonya Rusya'ya çeşitli yaptırımlar açıklamıştır. ABD, Rusya'dan petrol alımını durdurmuştur. Savaşın yarattığı risk algısı ve ardından uygulanmaya başlayan yaptırımlar nedeniyle güvenli liman olarak görülen altın ve dolarda hızlı yükselişler yaşanmıştır. Yaptırımların başta enerji piyasası olmak üzere artırdığı risklerin özellikle Avrupa ekonomisini olumsuz etkilemesi beklenmektedir.

Türkiye ekonomisi 2021 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,1 büyümüştür. Ülke ekonomisi, 2021 yılının tamamında ise %11 büyümüştür. Üçüncü çeyrek büyümesi %7,4'ten %7,9'a revize edilmiştir. 2020 yılında Çin ile birlikte pozitif büyüyen iki ülkeden birisi olan Türkiye ekonomisi, iç talepteki canlanımlarıyla birlikte büyüme beklentilerine karşın rekabetçi kurun katkısıyla 2021 yılını

%11 büyümüştür. Üçüncü çeyrek büyümesi %7,4'ten %7,9'a revize edilmiştir. 2020 yılında Çin ile birlikte pozitif büyüyen iki ülkeden biri olan Türkiye ekonomisi, iç talepteki canlanmanın etkisinin yanı sıra rekabetçi kurun katkısıyla 2021 yılını beklentilerin üstünde büyüme ile sonlandırmıştır. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2021 yılında cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %42,8 artarak 7 trilyon 209 milyar 040 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, dördüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %9,1, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,5 artmıştır. Yılın son çeyreğinde harcama bileşenleri bazında en yüksek katkı tüketici harcamalarından gelirken, sektörler bazında ise hizmetler sektörü büyümede belirleyici olmuştur. 2021 yılının tamamında ise Kovid 19 salgınının etkilerinin, 2020 yılına kıyasla azalması büyümede etkili olmuştur. 2020 yılında salgının olumsuz etkileri nedeniyle %1,8 ile sınırlı bir büyüme gerçekleştiren Türkiye ekonomisi, 2021 yılında baz etkisinin de katkısıyla %11 oranında büyümüştür. 2021 yılının başında kısmen devam eden Kovid-19 salgını kaynaklı kısıtlamaların yılın ikinci yarısında tamamen kaldırılması, yeni varyantlara rağmen aşılama çalışmalarının katkısıyla yeni kısıtlamaların uygulamaya konmaması ve ülkeler arası seyahat yasaklarının kaldırılması başta hizmetler sektörü kanalıyla olmak üzere büyümeyi desteklemiştir. Ayrıca özellikle "sıfır kovid stratejisi" kapsamında Asya'da tedarik zincirinde yaşanan bozulmaların ardından Türkiye'nin jeopolitik konumu nedeniyle sahip olduğu coğrafi avantaj, rekabetçi kurun yarattığı ihracattaki tarihi sert artış, kurdaki artışların etkisiyle ithal ikame stratejisi kapsamında yurtdışında üretilen malların bazılarının üretiminin yurtiçine kayması sonucu sanayi üretiminin normal patikasının dışında bir yükseliş göstermesi, yurtiçi ve yurtdışındaki enflasyon beklentilerindeki bozulmaların etkisiyle hanehalkı harcamalarının öne çekilmesi büyüme oranının çift haneli seviyelere ulaşmasını sağlamıştır. 2022 yılında ise ABD ve Avrupa'da artan enflasyon endişeleriyle parasal sıkılaştırma politikalarının öne çekilecek olması ve faiz oranlarındaki yükseliş, Rusya-Ukrayna krizinin emtia fiyatları üzerinde yarattığı baskı ve diğer riskler, küresel büyüme oranları üzerinde oluşan aşağı yönlü baskı nedeniyle büyüme oranının yavaşlaması beklenmektedir. Öte yandan Türkiye ekonomisinin değişen koşullara hızlı adapte olabilmeye dinamiği göz önünde bulundurularak yılın ikinci yarısında büyüme üzerindeki baskıların azalması ve ekonomide sağlanacak ivme ile

VAKIF İÇTİFAH VE MÜHÜR BİREĞİLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulha Marmar Cad. Park Plaza Sitesi
F:2/A Blok No:10 Beşiktaş / İstanbul
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 78
www.vakifbank.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 257228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No 0-9220-0883-5900017

31



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok 34768
Ünvanı / İSTANBUL
Ticari Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mart'ta piyasa beklentilerinin üzerinde aylık bazda %5,46 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Şubat'taki %54,44'ten %61,14'e yükselmiştir. Mart'ta ulaştırma, ulaştırma ve lokanta ve oteller gruplarındaki artışlar enflasyondaki artışta ana belirleyiciler olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Mart'ta bir önceki aya göre %4,39 artmış ve yıllık bazda Şubat'taki %44,05'ten %48,39'a yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Mart'ta bir önceki aya göre %9,19 artmış ve yıllık bazda Şubat'taki %105,01'den %114,97'ye yükselmiştir. Böylece Yİ-ÜFE 1995 Mart'tan bu yana ki en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Ana sanayi gruplarına göre Mart'ta en yüksek artış %15,62 ile enerjide yaşanmıştır. Yİ-ÜFE'de yükselişin devam etmesi ve TÜFE ile arasındaki makasın açılması, önümüzdeki aylarda TÜFE üzerinde yukarı yönlü baskının devam edeceğini göstermektedir. Ayrıca kira artışının enflasyona kıyasla düşük gerçekleşmesinin yanı sıra diğer hizmet fiyatlarında da artışların TÜFE'ye kıyasla düşük kalmaya devam etmesi, hizmet fiyatlarındaki güncellenmenin gecikmeli gelmesi nedeniyle önümüzdeki dönemde TÜFE üzerinde yukarı yönlü baskıya sebep olabilecek başka bir neden olarak görülmektedir. Rusya-Ukrayna savaşının etkisiyle petrol ve enerji fiyatlarındaki artışın maliyetlere yukarı yönlü yansımaya devam edecek olmasının yanı sıra buğday gibi tahılların da fiyatını yükseltmesi, enflasyonu yukarı yönlü etkileyecek başka bir unsur olarak karşımıza çıkmaktadır. Kur ve emtiada beklenmedik sert bir yükseliş yaşanmazsa, çekirdek enflasyon momentumunda yaşanan yavaşlamanın da etkisiyle enflasyonun Mayıs ayında tepe noktasını görmesinin ardından asıl düşüşün ise Aralık ayında başlaması beklenmektedir.

Ocak'ta 6,98 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi Şubat ayında 5,11 milyar dolar açık vermiştir. Bir önceki yılın Şubat ayına göre net hizmet gelirlerinin %119 artış yaşamasına karşın, dış ticaret açığının özellikle enerji ve emtia fiyatları kaynaklı %186 yükseliş kaydetmesi sonucunda cari işlemler açığı %111 artmıştır. 12 aylık kümülatif olarak Şubat ayında 36,9 milyar dolar

işlemler açığı geçen yılın aynı dönemine göre %140 artarak 18,1 milyar dolar gerçekleşmiştir. Söz konusu durumda özellikle pandeminin sona ermesiyle hizmet gelirlerinin geçen yıla göre %154 artmasına karşın dış ticaret açığının aynı dönemde Rusya-Ukrayna arası gerilim sonrası başta petrol olmak üzere diğer emtia fiyatlarının sert artmasıyla %201 yükselmesi belirleyici olmuştur. 12 aylık kümülatif toplamda ise Şubat ayında 22 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Mart'ta 24,2 milyar dolara yükselmiştir. Mart ayı cari işlemler açığının finansmanında rezerv varlıklar önemli rol oynamıştır. Finansman hesabının alt kalemlerine bakıldığında ise 296 milyon dolar sınırlı doğrudan yatırım olurken, portföy yatırımlarında nette 3 milyar dolarlık sermaye çıkışı yaşandığı görülmektedir. Yabancıların hisse senedi ve borçlanma senetleri piyasasında yaptıkları satışların yanı sıra yurt içi yerleşiklerin yurt dışı piyasalardan varlık edinimlerinin etkisiyle portföy yatırımlarında söz konusu çıkış 2011 yılı Mart döneminde yaşanan 5,6 milyar dolarlık çıkışın ardından bu yıl yaşanan en sert çıkış olmuştur. Yurtiçi ve yurtdışı bankaların mevduat-kredi kullanımlarına ilişkin hareketlerin takip edildiği diğer yatırımlarda Mart'ta 2,2 milyar dolarlık net sermaye girişi yaşanmıştır. Rezerv varlıklar Aralık 2021'den sonraki en yüksek seviyede 4,5 milyar dolar azalış yaşarken, net hata noksan kaleminde 1,6 milyar dolarlık sermaye girişi olmuştur.

2021 yılının Nisan ayında 16,9 milyar TL açık veren merkezî yönetim bütçe dengesi 2022 yılının Nisan ayında cari transferlerdeki hızlı yükselişin etkisiyle %196,6 artışla 50,2 milyar TL açık cari vermiştir. Faiz dışı denge 2021 yılı Nisan ayında 1,7 milyar TL fazla verirken, 2022 yılı Nisan ayında 31 milyar TL açık vermiştir. Nisan ayında bütçe gelirleri, ithalde alınan katma değer vergisindeki güçlü artışın etkisiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %75 artarak 164,1 milyar TL olmasına karşın bütçe giderleri faiz dışı giderlerdeki güçlü yükselişin etkisiyle %93,6 artarak 214,3 milyar TL olmuştur. Önümüzdeki dönemde bütçe açığı üzerindeki yukarı yönlü baskıları artıran unsurlar bulunmaktadır.

gerçekleşen cari işlemler açığı %41 gerileyerek bu yıl Şubat ayında 21,8 milyar dolar gerçekleşmiştir. Şubat'ta doğrudan, portföy ve diğer yatırımlardan 3,44 milyar dolar net giriş, 511 milyon dolar net hata noksan kaleminden çıkış olması sonucu rezerv varlıklar 2,18 milyar dolar azalış göstermiştir. Önümüzdeki dönemde, yaşanan jeopolitik gelişmelerin seyrinin yanı sıra, tedarik zincirindeki sorunların fiyatlar üzerinde yaratacağı baskılar ve turizm sektörüne ilişkin beklentiler cari işlemler açığının yılın başında beklenen seviyelerin üzerinde gerçekleşmesini muhtemel kılmaktadır. Bu bağlamda, 2021 yılını %3'ün altında sonlandıran cari işlemler açığı/GSYH oranının bu yıl %3'ün üzerinde olup olmayacağı yakından takip edilecektir.

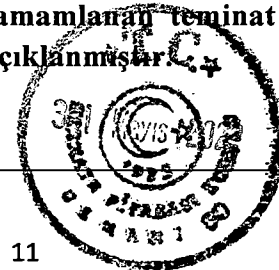
2021 yılının Mart ayında 23,8 milyar TL fazla veren merkezî yönetim bütçe dengesi 2022 yılının Mart ayında cari transferlerde ve borç verme giderlerindeki yükselişin etkisiyle %390,2 azalışla 69 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı denge 2021 yılı Mart ayında 38 milyar TL fazla verirken, 2022 yılı Mart ayında %210,6 düşüşle 42 milyar TL açık vermiştir. Mart ayında bütçe gelirleri, vergi gelirlerindeki ve ithalde alınan katma değer vergisindeki artışın etkisiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %15,6 artarak 156 milyar TL olmasına karşın bütçe giderleri faiz dışı giderlerdeki güçlü yükselişin etkisiyle %102,3 artarak 224,9 milyar TL olmuştur. 2021 yılı Ocak-Mart döneminde 22,8 milyar TL fazla verirken, 2022 yılında yıllık bazda %35,2 yükselişle 30,8 milyar TL fazla vermiştir. Faiz dışı fazla 2021 yılının Ocak-Mart döneminde 71,7 milyar TL gerçekleşmişti. 2022 yılının aynı döneminde ise %61,3 artışla 115,6 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. 2021 yılı Ocak-Mart döneminde bütçe gelirleri vergi gelirlerindeki yükselişin etkisiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %75,1 oranında artarak 602,5 milyar TL, bütçe giderleri ise hem faiz giderleri hem de faiz dışı giderlerdeki artışın etkisiyle %77,9 oranında artarak 571,7 milyar TL olmuştur.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Nisan ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bırakmıştır. Karar metninde, para politikasına ilişkin gözden geçirme sürecinin devam ettiği belirtilirken, makroihtiyati politika çerçevesinin de güçlendirilmesi için TCMB'nin bir önceki karar metninde

Akat Mah. Ebuhişri Mahallesi, Çad. Park Meydanı Sitesi
No: 2/A Blok No: 10 Beşiktaş 34397 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 362 34 77 Fax: 0 (212) 362 34 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 557228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5990017

Öncelikle, pandemi sonrası ülke ekonomisi 2021 yılında güçlü büyüme kaydetmişti. Ancak, 2022 yılında büyümenin normal patikası olan %5 seviyelerine dönecek olması, ücretlerde yapılan ayarlamaların yanı sıra devlet tahvili faiz oranlarındaki artış gibi ek maliyetler, bütçe gelirleri üzerinde baskı yaratan unsurlar olarak karşımıza çıkmaktadır. Ayrıca, enflasyonda beklentilerin üzerinde görülen artışa bağlı olarak ücretlerde yapılacak düzenlemeler, giderler üzerinde baskı yaratacak bir diğer unsurdur. Öte yandan, finans sektöründe faaliyette bulunan kurumlar için kurumlar vergisi oranının artırılmasının ve bankacılık sektörünün yüksek kârlılıklarının bütçeye olumlu katkıda bulunması beklenmekle birlikte, yılın başında yapılmış olan KDV indirimleri, bütçede gelirlerini aşağı yönlü etkileyecektir. Tüm bu faktörler göz önüne alındığında, 2021 yılında %3 seviyesinin altında gerçekleşen bütçe açığı/GSYH oranının bu yıl için hedef seviye olan %3,5 seviyesinin altında kalıp kalmayacağı takip edilecektir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Mayıs ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bırakmıştır. Karar metninde, TCMB'nin uzun vadeli Türk lirası yatırım kredileri de dâhil olmak üzere kredilerin büyüme hızı ve erişilen finansman kaynaklarının amacına uygun şekilde iktisadi faaliyet ile buluşmasının finansal istikrar açısından önemli olduğunu değerlendirdiği ve güçlendirdiği makroihtiyati politika setini ilave tedbirlerle kararlılıkla uygulamaya devam edeceği belirtilmiştir. Ayrıca, fiyat istikrarının sürdürülebilir bir şekilde kurumsallaşması amacıyla TCMB'nin tüm politika araçlarında kalıcı ve güçlendirilmiş liralaşmayı teşvik eden geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme sürecini devam ettirdiği, değerlendirme süreçleri tamamlanan teminat ve likidite politika adımlarının devreye alınacağı açıklanmıştır.



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok:34768
Ünvanı / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

cari denge üzerinde enerji kaynaklı risklerin sürdüğü ifade edilirken, bu metinde söz konusu risklerin yakından takip edildiği vurgulanmıştır. Metinde, “Enflasyonda yakın dönemde gözlenen yükselişte; jeopolitik gelişmelerin yol açtığı enerji maliyeti artışları, ekonomik temellerden uzak fiyatlama oluşumlarının geçici etkileri, küresel enerji, gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışların oluşturduğu güçlü negatif arz şokları etkili olmaya devam etmiştir. Kurul, sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan ve kararlılıkla sürdürülmekte olan adımlar ile birlikte, küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesi ve enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngörmektedir.” denilmiştir.

IMF, Türkiye ekonomisi için büyüme beklentisini %3,3’ten %2,7’ye indirirken, enflasyon tahminini %60,5, cari açık/GSYH tahminini %5,7, işsizlik tahminini ise %11,3 olarak açıklamıştır.

14.3. Son 12 ayda ihracının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

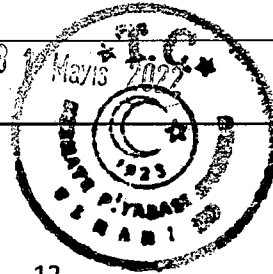
Eski Şekil

İhracının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler

İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler

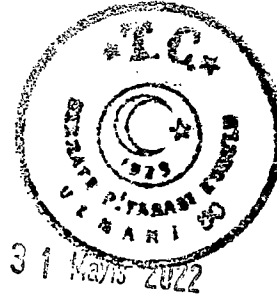
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
				31 Mayıs 2022	

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Marcan Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34323 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 277228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No. 0-9220-0883-5900017



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdenez Cad. No: 7/A1 Blok 34768
Ünvanı / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Banka	Rekabet Kurulu Başkanlığı	Ankara 2. İdare Mahkemesi 2014/119 E. (Önceki: Ankara 8. İdare Mahkemesi-2013/1361 E.)	Rekabet Kurulu'nun 08.03.2013 tarih, 13-13/198-100 sayılı kararı ile Bankamıza verilen 82.172.910 TL tutarında idari para cezasının iptali davası	Kabahatler Kanunu m. 17. gereğince peşin ödeme indiriminden faydalanılarak idari para cezasının ¼'üne tekabül eden 61.629.682,50 TL Büyük Mükellefler Vergi Dairesine ihtirazi kayıtla ödenmiştir. İlave bir risk beklenmemektedir.	Ankara 8. İdare Mahkemesinin 15.01.2014 tarihli ve 2014/75 sayılı kararı ile, Ankara Bölge İdare Mahkemesi 1. Kurulu'nun 18.12.2013 tarihli ve E. 2013/32824, K. 2013/25431 sayılı Kararı uyarınca dosya esas kaydının kapatılarak bağlantı nedeniyle Ankara 2. İdare Mahkemesi'ne gönderilmesine karar verilmiştir. Ankara 2. İdare Mahkemesi'nin 06.02.2014 tarihli ve E. 2014/119 sayılı Kararı ile, yürütmenin durdurulması talebinin, 25.12.2014 tarihli ve 2014/1580 sayılı Kararı ile de davanın reddine karar verilmiştir. Gerekçeli karar 23.03.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Aynı gün KAP'ta yayınlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş olup, Danıştay 13. Hukuk Dairesi'nin 2015/2445 Esas, 2015/4605 Karar sayılı ve 16.12.2015 tarihli kararı ile temyiz başvurumuz reddedilmiştir. Söz konusu karar 24.06.2016 tarihinde tebliğ alınmış ve karara karşı karar düzeltme yoluna başvurulmuş olup, karar düzeltme incelemesi Bankamız lehine sonuçlanmıştır. Karar bozularak yeniden karar verilmek üzere ilk derece mahkemesine gönderilmiştir. İlk derece mahkemesi kararında direnme kararı almıştır. Söz konusu karara karşı
-------	---------------------------	--	---	---	---



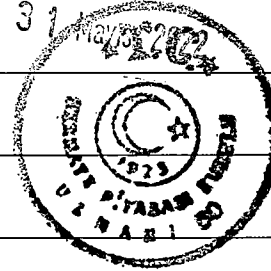
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eboylan Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-7/A Blok NO:18 Beşiktaş 34336 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 80
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No. 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok 34768
Ünvanı / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu nezdinde yapılan temyiz başvurusu İDDK tarafından, davalı idare tarafından mevduat, kredi, kredi kartı ve kamu mevduatı hizmetlerine ilişkin olarak gerçekleştirilen çeşitli ihlallerin, devam eden tek bir ihlâl yaklaşımı kapsamında tek bir çerçeve anlaşma veya ortak plan doğrultusunda gerçekleştirildiğinin ortaya konulmadığı gerekçesiyle kabul edilerek ilk derece mahkemesinin direnme kararının bozulmasına karar vermiştir. Davalı İdare bu karara karşı karar düzeltme yoluna başvurmuş olup, karar düzeltme talebi reddedilmiştir. Dosya ilk derece mahkemesine gönderilecek olup, mahkemenin dosyayı İDDK'nın bozma kararına uygun olarak sonuçlandırması beklenmektedir.

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri

YOKTUR.



Rekabet Kurulu'nun 02.11.2011 tarih, 11-55/1438-M sayılı kararıyla, Bankamızın da aralarında bulunduğu 12 banka ve finansal hizmetler konusunda faaliyet gösteren 2 firma hakkında, mevduat, kredi ve kredi kartı hizmetleri alanında anlaşma ve/veya uyumlu eylem içerisinde bulunmak suretiyle 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 4. maddesini ihlal edip etmediğinin tespiti amacıyla yürütülen soruşturmaya ilişkin olarak Rekabet Kurulu'nun, 08.03.2013 tarih, 13-13/198-100 sayılı kararı ile yargı yolu Ankara İdare Mahkemelerinde açık olmak ve gerekçesi daha sonra tebliğ edilmek üzere Bankamızın 08.10.2012 tarihinde idari para cezası verilmesine karar verilmiştir.

VAKIF DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebu Nula Mardin Cad. Park Plaza Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 353 35 77 Fax: 0(212) 353 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 267228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ö.
Ticaret Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok 34768
Ünvanı / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

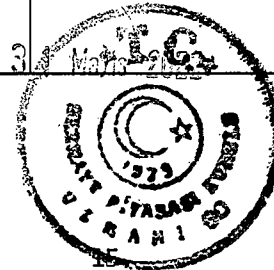
Söz konusu idari para cezası, 5326 sayılı Kabahatler Kanunu'nun 17. maddesinde tanınan peşin ödeme indiriminden faydalanmak suretiyle dörtte üçü nispetinde 61.629.682,50 TL olarak, Büyük Mükellefler Vergi Dairesine 15.08.2013 tarihinde kanun yoluna başvurma hakkımız saklı kalmak kaydıyla ödenmiştir. Ardından, Rekabet Kurulu Kararının öncelikle yürütmesinin durdurulması ve ardından iptali, ayrıca ödenen idari para cezasının faiziyle birlikte tarafımıza iadesi talebiyle 13.09.2013 tarihinde iptal davası açılmış olup, Ankara 2. İdare Mahkemesi'nin 25.12.2014 tarihli ve 2014/119 E., 2014/1580 K. sayılı kararı ile davanın reddine karar verilmiştir. Gerekçeli karar 23.03.2015 tarihinde tebliğ edilmiş ve aynı gün KAP'ta yayınlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş ancak temyiz talebimiz reddedilmiş ve karar onanmış olup, söz konusu onama kararına karşı karar düzeltme yoluna başvurulmuştur. Danıştay'ın karar düzeltme incelemesinin sonucu beklenmektedir. Karar düzeltme incelemesi Bankamız lehine sonuçlanmıştır. Karar bozularak yeniden karar verilmek üzere ilk derece mahkemesine gönderilmiştir. İlk derece mahkemesi davanın reddi yönündeki kararında direnme kararı almıştır. Söz konusu karara karşı Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu (İDDK) nezdinde temyiz başvurusunda bulunulmuş olup, İDDK, davalı idare tarafından mevduat, kredi, kredi kartı ve kamu mevduatı hizmetlerine ilişkin olarak gerçekleştirilen çeşitli ihlallerin, devam eden tek bir ihlâl yaklaşımı kapsamında tek bir çerçeveye anlaşma veya ortak plan doğrultusunda gerçekleştirildiğinin ortaya konulmadığı gerekçesiyle ilk derece mahkemesinin direnme kararının bozulmasına karar vermiştir. Davalı İdare bu karara karşı karar düzeltme yoluna başvurmuş ve bu talebi reddedilmiştir. Dosya ilk derece mahkemesine gönderilmiş olup, mahkemenin dosyayı İDDK'nın bozma kararına uygun olarak sonuçlandırması beklenmektedir.

14.3. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Yeni Şekil

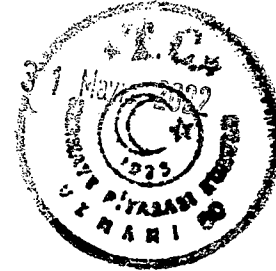
İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Ebyuldu Akad. Cad. Park Way Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 337228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No. 0-9220-0883-5900017



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdenez Caddesi No:7/A1 Blok 34768
Ünvanı/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Banka	Rekabet Kurulu Başkanlığı	Ankara 2. İdare Mahkemesi 2014/119 E. (Önceki: Ankara 8. İdare Mahkemesi-2013/1361 E.)	Rekabet Kurulu'nun 08.03.2013 tarih, 13-13/198-100 sayılı kararı ile Bankamıza verilen 82.172.910 TL tutarında idari para cezasının iptali davası	Kabahatler Kanunu m. 17. gereğince peşin ödeme indiriminden faydalanılarak idari para cezasının 3/4'üne tekabül eden 61.629.682,50 TL Büyük Mükellefler Vergi Dairesine ihtirazi kayıtla ödenmiştir. İlave bir risk beklenmemektedir.	Ankara 8. İdare Mahkemesinin 15.01.2014 tarihli ve 2014/75 sayılı kararı ile, Ankara Bölge İdare Mahkemesi 1. Kurulu'nun 18.12.2013 tarihli ve E. 2013/32824, K. 2013/25431 sayılı Kararı uyarınca dosya esas kaydının kapatılarak bağlantı nedeniyle Ankara 2. İdare Mahkemesi'ne gönderilmesine karar verilmiştir. Ankara 2. İdare Mahkemesi'nin 06.02.2014 tarihli ve E. 2014/119 sayılı Kararı ile, yürütmenin durdurulması talebinin, 25.12.2014 tarihli ve 2014/1580 sayılı Kararı ile de davanın reddine karar verilmiştir. Gerekçeli karar 23.03.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Aynı gün KAP'ta yayınlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş olup, Danıştay 13. Hukuk Dairesi'nin 2015/2445 Esas, 2015/4605 Karar sayılı ve 16.12.2015 tarihli kararı ile temyiz başvurumuz reddedilmiştir. Söz konusu karar 24.06.2016 tarihinde tebliğ alınmış ve karara karşı karar düzeltme yoluna başvurulmuş olup, karar düzeltme incelemesi Bankamız lehine sonuçlanmıştır. Karar bozularak yeniden karar verilmek üzere ilk derece mahkemesine gönderilmiştir. İlk derece mahkemesi kararında direnme kararı almıştır. Söz konusu karara karşı Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu
-------	---------------------------	--	---	---	--



Ticaret Bakanlığı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok 34768
Ünvanı / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34333 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272347 / Şirket Sicil No: 272347
Tic. Sic. No: 272347 / Şirket Sicil No: 272347
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0083-5900017

nezdinde yapılan temyiz başvurusu, İDDK tarafından, davalı idare tarafından mevduat, kredi, kredi kartı ve kamu mevduatı hizmetlerine ilişkin olarak gerçekleştirilen çeşitli ihlallerin, devam eden tek bir ihlâl yaklaşımı kapsamında tek bir çerçeve anlaşma veya ortak plan doğrultusunda gerçekleştirildiğinin ortaya konulamadığı gerekçesiyle kabul edilerek, ilk derece mahkemesinin direnme kararının bozulmasına karar vermiştir. Davalı İdare bu karara karşı karar düzeltme yoluna başvurmuş olup, karar düzeltme talebi reddedilerek dosya ilk derece mahkemesine gönderilmiştir. Mahkeme İDDK'nın bozma kararına uymuş ve Rekabet Kurulu kararının iptaline karar vermiştir. Karar henüz kesinleşmemiştir.

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri

YOKTUR.

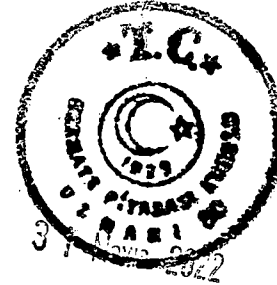
Rekabet Kurulu'nun 02.11.2011 tarih, 11-55/1438-M sayılı kararıyla, Bankamızın da aralarında bulunduğu 12 banka ve finansal hizmetler konusunda faaliyet gösteren 2 firma hakkında, mevduat, kredi ve kredi kartı hizmetleri alanında anlaşma ve/veya uyumlu eylem içerisinde bulunmak suretiyle 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 4. maddesini ihlal edip etmediğinin tespiti amacıyla yürütülen soruşturmaya ilişkin olarak Rekabet Kurulu'nun, 08.03.2013 tarih, 13-13/198-100 sayılı kararı ile yargı yolu Ankara İdare Mahkemelerinde açık olmak ve gerekçesi daha sonra tebliğ edilmek üzere Bankamıza 82.172.910 TL tutarında idari para cezası verilmesine karar verilmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:10 Beşiktaş 34337 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 157228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok 34765
Ünvanı: İSTANBUL
Sıra Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Söz konusu idari para cezası, 5326 sayılı Kabahatler Kanunu'nun 17. maddesinde tanınan peşin ödeme indiriminden faydalanmak suretiyle dörtte üçü nispetinde 61.629.682,50 TL olarak, Büyük Mükellefler Vergi Dairesine 15.08.2013 tarihinde kanun yoluna başvurma hakkımız saklı kalmak kaydıyla ödenmiştir. Ardından, Rekabet Kurulu Kararının öncelikle yürütmesinin durdurulması ve ardından iptali, ayrıca ödenen idari para cezasının faiziyle birlikte tarafımıza iadesi talebiyle 13.09.2013 tarihinde iptal davası açılmış olup, Ankara 2. İdare Mahkemesi'nin 25.12.2014 tarihli ve 2014/119 E., 2014/1580 K. sayılı kararı ile davanın reddine karar verilmiştir. Gerekçeli karar 23.03.2015 tarihinde tebliğ edilmiş ve aynı gün KAP'ta yayınlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş ancak temyiz talebimiz reddedilmiş ve karar onanmış olup, söz konusu onama kararına karşı karar düzeltme yoluna başvurulmuştur. Danıştay'ın karar düzeltme incelemesinin sonucu beklenmektedir. Karar düzeltme incelemesi Bankamız lehine sonuçlanmıştır. Karar bozularak yeniden karar verilmek üzere ilk derece mahkemesine gönderilmiştir. İlk derece mahkemesi davanın reddi yönündeki kararında direnme kararı almıştır. Söz konusu karara karşı Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu (İDDK) nezdinde temyiz başvurusunda bulunulmuş olup, İDDK, davalı idare tarafından mevduat, kredi, kredi kartı ve kamu mevduatı hizmetlerine ilişkin olarak gerçekleştirilen çeşitli ihlallerin, devam eden tek bir ihlâl yaklaşımı kapsamında tek bir çerçeve anlaşma veya ortak plan doğrultusunda gerçekleştirildiğinin ortaya konulmadığı gerekçesiyle ilk derece mahkemesinin direnme kararının bozulmasına karar vermiştir. Davalı İdare bu karara karşı karar düzeltme yoluna başvurmuş ve bu talebi reddedilmiştir. Dosya ilk derece mahkemesine **gönderilmiş ve Mahkeme İDDK'nın bozma kararına uyarak Rekabet Kurulu kararının iptaline karar vermiştir. Karar henüz kesinleşmemiştir.**



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebu İsa Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 8 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 85 77 Fax: 0(212) 352 86 25
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi No: 7/A1 Blok 34768
Ünvanı: İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr