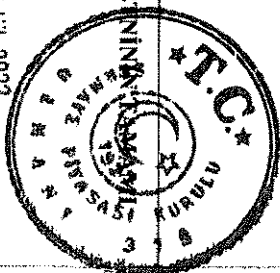


**TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.**  
**TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 23.06.2022 TARİH VE 34/962 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 04.08.2022 TARİHİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

**İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLELEN KİŞİLER**

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

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 25.08.2022	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p><b>Ticaret Unvanı:</b> Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. <b>Ticari Merkez Adresi:</b> Saray Mahallesi Dr. Adnan Bıyıkdeniz Caddesi No:7/1/1 Blok Kat:7/68 Ümraniye / İSTANBUL <b>Sicil Numarası:</b> 776444</p> <p><b>Barış HANALIOĞLU</b> Müdür</p> <p><i>Ercan Akar</i></p> <p><b>EKGSTB</b> <b>EKSTB</b> <b>AKAR</b> Müdür Yrd.</p>	<p style="text-align: center;"><b>İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b></p>
<p style="text-align: center;"><b>Halka Arza Aracılık Eden</b> <b>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b> 25.08.2022</p>	<p style="text-align: center;"><b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b></p>
<p><b>VAKUF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b> Akai Mah. Etiler Katmanlı Cad. Kat:5/5/1 Blok No:18 Beşiktaş 34337/İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 70 www.vakifyatirim.com.tr</p> <p><i>Esra Sarı</i></p> <p><b>Esra SARI</b> Bölge Zetli Kurumlar Y.D. 922 058 9359 Müdür Yrd. Mevsisi No 0-8329-8283-8900817</p> <p><b>Mehrap İlbi</b> Direktör</p>	<p style="text-align: center;"><b>İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b></p> <p style="text-align: center;"><b>02 EYLÜL 2022</b></p>



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

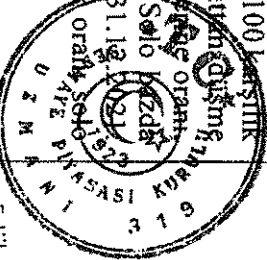
Eski Şekil	Yeni Şekil
Bankamız, Program kapsamında 2022 yılında yaklaşık 159,5 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadeli-dir.	Bankamız, Program kapsamında 2022 yılında yaklaşık 176,8 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadeli-dir.

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşıtlıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilecek olup cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 707.518 TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır (31 Aralık 2021: %100 karşılık ayrılmış olan 835 milyon TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Banka'nın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2022 itibarıyla solo bazda %2,95 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2022 itibarıyla %2,87 olmuştur. (31.12.2021: %3,09) Banka'nın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2022 itibarıyla %76,80'dir. (31.12.2021: %77,19)	31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşıtlıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilecek olup cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 707.518 TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır (31 Aralık 2021: %100 karşılık ayrılmış olan 835 milyon TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Banka'nın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2022 itibarıyla solo bazda %2,25 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2022 itibarıyla %2,87 olmuştur. (31.12.2021: %3,09) Banka'nın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2022 itibarıyla %76,80'dir. (31.12.2021: %77,19)

ABD Merkez Bankası (Fed) 26-27 Temmuz tarihlerinde yapılan toplantısında politika faiz oranını beklentilere paralel olarak 75 baz puan artırmış ve politika faiz oranını %2,25-%2,50 aralığına yükseltmiştir. Fed, açıklamasında, harcamalara ve

12 Eylül 2022



*Etiler Kat: 2*

ABD Merkez Bankası (Fed) 26-27 Temmuz tarihlerinde yapılan toplantısında politika faiz oranını beklentilere paralel olarak 75 baz puan artırmış ve politika faiz oranını %2,25-%2,50 aralığına yükseltmiştir. Fed, açıklamasında, harcamalara ve üretime ilişkin son göstergelerin yumuşadığını ve iş kazanımlarının güçlü olduğunu söylemiştir. Fed, Mortgage destekli menkul kıymet azaltımının aylık 35 milyar dolara, Hazine kâğıdı azaltımının 60 milyar dolara yükseltileceği açıklamasında bulunmuştur. Fed, enflasyon risklerini son derece dikkatli izleyeceğini tekrarlamıştır. Ayrıca Fed, Ukrayna'daki savaşın enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yarattığını söylemiştir. Fed, devam eden faiz artışlarının uygun olacağı görüşünü tekrarlariken, bilanço azaltma hızının duyurulan şekilde sürdüğünü belirtmiştir.

Fed Başkanı Jerome Powell, Temmuz ayındaki toplantıdan da 75 baz puanlık bir faiz artırımı kararı çıkabileceğini söylemiştir. Powell, faiz artırımı hızının, gelen verilere ve ekonominin gelişen görünümüne bağlı olmaya devam edeceğini vurgulamıştır. Powell, 75 baz puanlık faiz artırımının alışılmadık şekilde büyük olduğunu ve bu faiz artırımı büyüklüğünün sıradan, sürekli hâle gelmesini beklemediğini ifade etmiştir.

ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %1,6 daralmıştır. İlk açıklanan veri -%1,4; ikinci açıklanan veri ise -%1,5'tir. Böylece ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde, salgının en yoğun hissedildiği 2020'nin 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, tüketim harcamaları, kamu dışı harcamalar ve konut sabit yatırımları da büyümeye katkıda bulunmuştur. ABD ekonomisi ikinci çeyreğinde %0,9 daralmıştır. Üçüncü çeyrekte de %1,6 daralmıştır. Böylece ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde, salgının en yoğun hissedildiği 2020'nin 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, tüketim harcamaları, kamu dışı harcamalar ve konut sabit yatırımları da büyümeye katkıda bulunmuştur. ABD ekonomisi ikinci çeyreğinde %0,9 daralmıştır. Üçüncü çeyrekte de %1,6 daralmıştır. Böylece ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde, salgının en yoğun hissedildiği 2020'nin ikinci çeyreğinden bu yana ilk kez küçülmüştür.

kâğıdı azaltımının 60 milyar dolara yükseltileceği açıklamasında bulunmuştur. Fed, enflasyon risklerini son derece dikkatli izleyeceğini tekrarlamıştır. Ayrıca Fed, Ukrayna'daki savaşın enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yarattığını söylemiştir. Fed, devam eden faiz artışlarının uygun olacağı görüşünü tekrarlariken, bilanço azaltma hızının duyurulan şekilde sürdüğünü belirtmiştir.

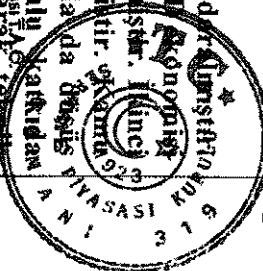
Fed Başkanı Jerome Powell, Temmuz ayındaki toplantıdan da 75 baz puanlık bir faiz artırımı kararı çıkabileceğini söylemiştir. Powell, faiz artırımı hızının, gelen verilere ve ekonominin gelişen görünümüne bağlı olmaya devam edeceğini vurgulamıştır. Powell, 75 baz puanlık faiz artırımının alışılmadık şekilde büyük olduğunu ve bu faiz artırımı büyüklüğünün sıradan, sürekli hâle gelmesini beklemediğini ifade etmiştir.

Fed toplantı tutanaklarında enflasyonun düştüğüne yönelik hiçbir kanıt olmadığı ve enflasyon "önemli ölçüde" düşene dek faiz artırımına devam edileceği belirtilmiştir. Tutanaklarda, para politikası durumu daha da sıkılaştıkça, kümlatif politika ayarlamalarının ekonomik aktivite ve enflasyon üzerindeki etkilerini değerlendirenken, politika faiz artışlarının hızını yavaşlatmanın bir noktada uygun olabileceği aktarılmıştır. Yetkililerin çoğu, ekonomik ortamın sürekli değişen doğası ve para politikasının ekonomi üzerindeki etkisinde uzun ve değişken gecikmelerin varlığı göz önüne alındığında, komitenin politika duruşunu sıkılaştırma riskinin de bulunduğunu belirtmiştir. Yetkililer, enflasyonun beklenenden daha yüksek gerçekleşmesi durumunda risk yönetimi açısından daha uygun olacağı düşüncesiyle, Fed'in faizleri beklentilerin üzerinde daha da yükseltmesi gerekebileceğini ifade etmiştir.

ABD ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde %0,9 daralmıştır. Üçüncü çeyrekte de %1,6 daralmıştır. Böylece ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde, salgının en yoğun hissedildiği 2020'nin 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, tüketim harcamaları, kamu dışı harcamalar ve konut sabit yatırımları da büyümeye katkıda bulunmuştur. ABD ekonomisi ikinci çeyreğinde %0,9 daralmıştır. Üçüncü çeyrekte de %1,6 daralmıştır. Böylece ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde, salgının en yoğun hissedildiği 2020'nin ikinci çeyreğinden bu yana ilk kez küçülmüştür.

Tel: 0212 332 11 77 Fax: 0212 332 11 78

Büyükdikilitipi Yürütme Kurulu  
İstanbul Tekeret Sokağı No: 55  
Büyükdikilitipi Kurumlar V.D. 922 008 3399  
Merkezi No: 0-9220-0833-55300117



varyantı ve dış ticaret açığındaki artış, ilk çeyrek daralmasında belirleyici olmuştur. Büyümeye yönelik aşağı yönlü revizyonda, stok erimesinin devam etmesi ve iç talepteki azalma etkili 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. Fed'in enflasyonu ölçmek için yakından takip ettiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi %4,7 ile Mayıs ayında da 40 yılın en yüksek seviyesine yakın seyretimeye devam etmiştir.

ABD'de tüketici fiyatları Haziran ayında bir önceki aya göre %1,3 ile beklentilerin üzerinde artış kaydetmiştir. Enflasyon yıllık bazda ise %9,1'e yükselmiştir. Oynaklık gösteren gıda ve enerji fiyatlarının yansıtılmadığı çekirdek tüketici fiyatları Haziran ayında aylık bazda %0,7 ile beklentilerin üzerinde artmıştır. Çekirdek enflasyon Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre %5,9 ile beklentilerin üzerinde artmıştır. ABD'de üretici fiyatları Haziran'da aylık %1,1, yıllık %1,3 ile tahminlerin üzerinde artmıştır. Gıda ve enerji hariç ÜFE aylık %0,4, yıllık %8,2 artmıştır.

ABD'de tarım dışı istihdam Haziran'da 268 bin artış beklentisinin üzerinde 372 bin kişi artmıştır. Mayıs ayı için 390 bin olarak açıklanan istihdam artışı 384 bine revize edilmiştir. İşsizlik oranı Haziran'da değişim göstermeyerek %3,6 olmuştur. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Haziran ayında beklentilere paralel aylık bazda %0,3 artış göstermiştir. Ortalama saatlik kazançlardaki yıllık artış Mayıs'taki %5,3'ten Haziran'da %5,1'e gerilemiştir. İşgücüne katılım oranı Haziran'da %62,2 olmuştur.

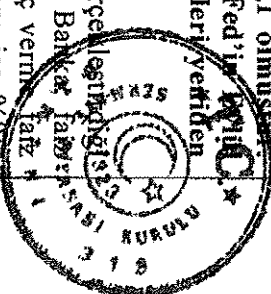
YAKIF YATIRIM BANKASI MERKEZ ER AS Bankası (ECB), 21 Temmuz'da

resesyona girmiş olsa da bunun gerçek bir resesyon olmadığı yorumları gelmiştir. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, ülke ekonomisinin resesyonda olmadığını, istihdam ve tüketici harcamalarının arttığını ve işlemlerin büyüdüğünü söylemiştir.

ABD'de tüketici fiyatları Temmuz ayında bir önceki aya göre beklentilerin altında gerçekleşerek değişim göstermemiştir. Enflasyon yıllık bazda ise %8,5'e gerilemiştir. Oynaklık gösteren gıda ve enerji fiyatlarının yansıtılmadığı çekirdek tüketici fiyatları Temmuz ayında aylık bazda %0,3 ile beklentilerin altında artmıştır. Çekirdek enflasyon Temmuz ayında geçen yılın aynı ayına göre %5,9 ile beklentilerin altında artmıştır. Enflasyondaki gerilemeye rağmen Fed yetkililerinin faiz artırımlarına devam edeceği belirtilmiştir. Ancak piyasalarda Fed'in Eylül ayında gerçekleştireceği toplantısında faiz artırımı hızını yavaşlatacağı beklentileri oluşmuştur. ABD'de üretici fiyatları Temmuz'da %0,2 artış beklentilerine karşın aylık %0,5 gerilerken, yıllık %9,8 ile tahminlerin altında artmıştır. Gıda ve enerji hariç ÜFE aylık %0,2, yıllık %7,6 artmıştır.

ABD'de tarım dışı istihdam Temmuz'da 250 bin artış beklentisinin üzerinde 528 bin kişi artmıştır. Haziran ayı için 372 bin olarak açıklanan istihdam artışı 398 bine revize edilmiştir. İşsizlik oranı Temmuz'da %3,5 seviyesine gerilemiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Temmuz ayında beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,5 artış göstermiştir. Ortalama saatlik kazançlardaki yıllık artış Temmuz'da bir önceki aya göre değişmemiş ve %5,2 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. İşgücüne katılım oranı Temmuz'da %62,1 olmuştur. Katılım oranı Haziran'da %62,2'ydi. Verilerin ardından Fed'in Eylül toplantısında 75 baz puan faiz artırımını yapacağı beklentileri yeniden yükselmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 21 Temmuz'da gerçekleştirdiği toplantısında 11 yıl sonra ilk defa faiz artırımına gitmiştir. Banka, faiz oranlarını beklentilerin üzerinde 50 baz puan artırmıştır. Borç verim oranı %0,75'e, politika faiz oranı %0,5'e, revüçler faiz oranı %0,0'a yükseltilmiştir. Böylece negatif faiz



21.07.2022

günümüştür. Banka, faiz oranlarını beklentilerin üzerinde 50 baz puan artırmıştır. Borç verme faiz oranı %0,75'e, politika faiz oranı %0,5'e, mevduat faiz oranı ise %0'a yükseltilmiştir. Böylece negatif faiz dönemi sona ermiştir. Gelecek toplantılarda daha çok faiz normalizasyonunun uygun olduğuna işaret edilmiş ve bundan sonraki faiz artışlarının büyüklüğüne toplantıdan toplantıya karar verileceği belirtilmiştir. ECB, artan borçlanma maliyetlerinin etkisini azaltmak için ise yeni bir politika aracı olan aktarım güvence mekanizmasını (TPI) devreye almıştır. Buna göre ECB, TPI kapsamında 19 ülkeli Euro Bölgesi'nde borçlanma maliyetlerinde istenmeyen bir ayrışma olan fragmantasyona dair işaretler görüldüğü durumda tahvil satın alabileceği belirtilmiştir.

ECB Başkanı Lagarde, ekonomik aktivitenin yavaşladığını, Rusya-Ukrayna savaşının büyüme üzerinde etkisini sürdüren bir engel niteliğinde olduğunu belirtmiştir. Lagarde, yılın ikinci yarısı için ekonomik görünümün sıkıntılı olduğunu ve devam eden savaşın büyüme için aşağı yönlü bir risk oluşturduğunu söylemiştir. Enerji fiyatlarının kısa vadede yüksek kalacağını, fiyat baskılarının daha fazla sektöre yayıldığını ifade eden Lagarde, birçok çekirdek enflasyon göstergesinin daha da yükseldiğini ve enflasyonun bir süre daha istenmeyen şekilde yüksek kalacağını ifade etmiştir. Eylül ayı için önceki sözlü yönlendirmenin artık geçerli olmadığını belirten Lagarde, ECB'nin ay ay karar vereceğini belirtmiştir. Lagarde, Euro Bölgesi'nin tüm ülkelerinin Aktarım Güvence Mekanizması için uygun olduğunu, bu mekanizmanın ECB'nin fiyat istikrarı taahhüdünü sağlamasına yardımcı olacağını, ECB'nin bu mekanizma için çoklu göstergeleri dikkate alacağını, mekanizmanın nerede uygulanacağına sadece ECB'nin karar vereceğini söylemiştir. Ayrıca, yeni mekanizmanın belirli riskler için tasarlandığını ve araç setinde ilave

toplantılarda daha çok faiz normalizasyonunun uygun olduğuna işaret edilmiş ve bundan sonraki faiz artışlarının büyüklüğüne toplantıdan toplantıya karar verileceği belirtilmiştir. ECB, artan borçlanma maliyetlerinin etkisini azaltmak için ise yeni bir politika aracı olan aktarım güvence mekanizmasını (TPI) devreye almıştır. Buna göre ECB, TPI kapsamında 19 ülkeli Euro Bölgesi'nde borçlanma maliyetlerinde istenmeyen bir ayrışma olan fragmantasyona dair işaretler görüldüğü durumda tahvil satın alabileceği belirtilmiştir.

ECB Başkanı Lagarde, ekonomik aktivitenin yavaşladığını, Rusya-Ukrayna savaşının büyüme üzerinde etkisini sürdüren bir engel niteliğinde olduğunu belirtmiştir. Lagarde, yılın ikinci yarısı için ekonomik görünümün sıkıntılı olduğunu ve devam eden savaşın büyüme için aşağı yönlü bir risk oluşturduğunu söylemiştir. Enerji fiyatlarının kısa vadede yüksek kalacağını, fiyat baskılarının daha fazla sektöre yayıldığını ifade eden Lagarde, birçok çekirdek enflasyon göstergesinin daha da yükseldiğini ve enflasyonun bir süre daha istenmeyen şekilde yüksek kalacağını ifade etmiştir. Eylül ayı için önceki sözlü yönlendirmenin artık geçerli olmadığını belirten Lagarde, ECB'nin ay ay karar vereceğini belirtmiştir. Lagarde, Euro Bölgesi'nin tüm ülkelerinin Aktarım Güvence Mekanizması için uygun olduğunu, bu mekanizmanın ECB'nin fiyat istikrarı taahhüdünü sağlamasına yardımcı olacağını, ECB'nin bu mekanizma için çoklu göstergeleri dikkate alacağını, mekanizmanın nerede uygulanacağına sadece ECB'nin karar vereceğini söylemiştir. Ayrıca, yeni mekanizmanın belirli riskler için tasarlandığını ve araç setinde ilave bir araç olacağını, bu mekanizma için planlanan bir limit olmadığını belirtmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisinin 2022 yılı ikinci çeyrek büyüme oranı %0,7'den %0,6'ya, yıllık bazda ise %4'ten %3,9'a çeyreklik bazda %0,7'den %0,6'ya, yıllık bazda ise %4'ten %3,9'a revize edilmiştir. İkinci çeyrekte en yüksek büyüme oranı yakalayan ülke %8,3 ile Slovenya olmuştur. En düşük büyüme oranı ise %1,5 ile Almanya olmuştur.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Temmuz'da nihai verilere göre aylık bazda %0,1 artmış, yıllık bazda %8,6'dan %8,9'a yükselmiştir. Enflasyondaki yükselişte enerji fiyatları etkili olmuştur.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akan Mah. Şişli/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270900  
MERSİS No: 0833003299000010  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sic. No: 270900  
Tic. Sic. No: 270900  
MERSİS No: 0833003299000010

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Akan Mah. Şişli/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270900  
MERSİS No: 0833003299000010  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sic. No: 270900  
Tic. Sic. No: 270900  
MERSİS No: 0833003299000010

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Akan Mah. Şişli/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270900  
MERSİS No: 0833003299000010  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sic. No: 270900  
Tic. Sic. No: 270900  
MERSİS No: 0833003299000010

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Akan Mah. Şişli/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270900  
MERSİS No: 0833003299000010  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sic. No: 270900  
Tic. Sic. No: 270900  
MERSİS No: 0833003299000010

bir araç olacağını, bu mekanizma için planlanan bir limit olmadığını belirtmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisinin 2022 yılı ilk çeyrek büyüme oranı, nihai olarak çeyreklik bazda %0,6'ya, yıllık bazda %5,4'e revize edilmiştir. Aynı dönemde Avrupa Birliği ekonomisi çeyreklik bazda %0,7, yıllık bazda %5,6 büyümüştür. İlk çeyrekte İtalya çeyreklik bazda %10,8 ile en hızlı büyüyen ülke ekonomisi olmuştur. Romanya ekonomisi %5,2 büyüme ile takip etmiştir. İsveç ise %0,8 küçülerek en sert düşüşü gösteren ülke ekonomisi olmuştur. Almanya ekonomisi ilk çeyrekte %0,2 büyümüştür. Fransa ekonomisinin bir önceki çeyreğe göre %0,2 küçüldüğü ilk çeyrekte, İtalya ekonomisi ise %0,1 büyümüştür. Euro Bölgesi'nin 2022 yılında %2,8 oranında büyümesi beklenmektedir.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Haziran'da nihai verilere göre aylık bazda %0,8 artmış, yıllık bazda %8,1'den %8,6'ya yükselmiştir. Enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarındaki artış belirleyici olmuştur. Enerji enflasyonundaki yükseliş %42'ye ulaşmıştır. Enerji, gıda, alkol ve tütün içermeyen çekirdek enflasyon yıllık bazda %3,7 artmıştır. Bölge'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da enflasyon Haziran'da nihai verilere göre %8,7'den %8,2'ye gerilemiştir. Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin yıl sonu enflasyon beklentisi %6,8 seviyesinde bulunmaktadır.

Almanya ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %3,8 büyümüştür. Ülke ekonomisi 2021 yılında %2,7 büyümüştü. 2022 yılında ise ülke ekonomisinin %2 civarında büyümesi beklenmektedir.

Almanya'da enflasyon Haziran ayında nihai verilere göre beklentilere paralel olarak yıllık bazda %7,6 artış göstermiştir. Enflasyon, Haziran'da aylık bazda ise %0,1 ile beklentiler

Enerji enflasyonundaki yükseliş %39,6 olmuştur. Enerji, gıda, alkol ve tütün içermeyen çekirdek enflasyon yıllık bazda %4 artmıştır. Bölge'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da Temmuz ayında enflasyon aylık bazda %0,9, yıllık bazda %7,5 artmıştır. Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin yıl sonu enflasyon beklentisi %6,8 seviyesinde bulunmaktadır.

Almanya ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde öncül verilere göre yıllık bazda %1,4 büyümüştür. Ülke ekonomisi 2021 yılında %2,7 büyümüştü. 2022 yılında ise ülke ekonomisinin %2 civarında büyümesi beklenmektedir.

Almanya'da Temmuz ayında enflasyon aylık bazda %0,9, yıllık bazda %7,5 artmıştır. Enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarındaki yükseliş belirleyici olmuştur. Enerji ürünlerindeki fiyat artışı yıllık %35,5'e ulaşmıştır. Ülkede yıllık bazda kalorifer yakıtı fiyatları %102,6, doğal gaz fiyatları %75,1 ve elektrik fiyatları %18,1 artmıştır. Gıda fiyatlarındaki artış ise Temmuzda yıllık bazda %14,8 olmuştur.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Para Politikası Komitesi, politika faizini üst üste altıncı kez artırmıştır. Banka, Ağustos ayında son 27 yılın en büyük faiz artışını gerçekleştirdi. BoE, politika faizini 25 Haziran arttırarak %1,25'ten %1,75'e yükseltmiştir. BoE, İngiltere ekonomisinin son çeyrekte resesyona gireceğini ve beş çeyrek resesyonda kalacağını tahmin etmektedir. BoE'nin enflasyon için zirve beklentisi %2,5 olarak bunun son çeyrekte olacağı düşünülmektedir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), 21 Temmuz'da gerçekleştirdiği toplantısında, yende ve Japon tahvillerindeki baskıya rağmen bütüme görünümüne ilişkin endişelere odaklanarak politika faizini eksi %0,1 seviyesinde tutmuştur. Banka, 10 yıllık tahvil getiri hedefini de %0 seviyesinde korumuştur. Beklentiler paralelinde banka getiri eğrisi kontrolü ve varlık alımları ile ilgili politika durumunda da değişiklikçi gitmemiştir. Ülkede enflasyon, artan yakıt ve emtia maliyetleri nedeniyle %2 hedefinin üzerine çıkarken, BoJ, küresel büyümedeki yavaşlamayla ekonomik görünümüne gölge düşürmesiyle ekonomiyi yavaşlatmayı amaçlamaktadır.

F-2A S/6 N:158 BEŞİRLİS 55335 İSTANBUL  
Akeri Waş. Etiler/Beşiktaş/İstanbul

WAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Tel: 0212 353 35 35  
Faks: 0212 353 36 20  
www.wakifyatirim.com.tr  
Kamusal Ticaret Sicil No: 357229  
Boğaziçi Kurumlar Y.Ö. 522 008 8359  
Merkezi No: 0-2128-48821-8500017

Yatırım Menkul Değerler Kurumu  
Göztepe Mahallesi No:241 Blok 34768  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Sicil Numarası: 776444  
İnternet Sitesi Adresi: www.wakifbank.com.tr

02 EYLÜL 2022

doğrultusunda gerçekleşmiştir. Ülkede enflasyonun yılsonunda %7'nin üzerinde gerçekleşeceği düşünülmektedir.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), politika faizini 25 baz puan artışla %1 seviyesine yükseltmiştir. Banka, politika faizini finansal krizden bu yana en yüksek seviyesine çıkarırken, ekonominin çift haneli enflasyon baskısı altında daralma yolunda olduğu konusunda uyarılmıştır. BoE, İngiltere'nin teknik bir resesyona girmesini beklemese de, ekonominin bu yılın son çeyreğinde %1'e yakın küçüleceğini öngörmüştür. Ekonominin 2023 yılında ise %0,25 daralacağı öngörülmüştür.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), 21 Temmuz'da gerçekleştirdiği toplantısında, yende ve Japon tahvillerindeki baskıya rağmen büyüme görünümüne ilişkin endişelere odaklanarak politika faizini eksi %0,1 seviyesinde tutmuştur. Banka, 10 yıllık tahvil getiri hedefini de %0 seviyesinde korumuştur. Beklentiler paralelinde banka getiri eğrisi kontrolü ve varlık alımları ile ilgili politika duruşunda da değişikliğe gitmemiştir. Ülkede enflasyon, artan yakıt ve emtia maliyetleri nedeniyle %2 hedefinin üzerine çıkarken, BoJ, küresel büyümedeki yavaşlamanın ekonomik görünümüne gölge düşürmesiyle ekonomiyeye verdiği desteği geri çekmek için acele etmediğini yinelemiştir. BoJ, para politikası kararının ardından yaptığı açıklamada, Japonya ekonomisine yönelik belirsizliğin çok yüksek olduğuna, mali piyasaya ve döviz piyasası hareketlerine ve bunların ekonomi ve fiyatlar üzerindeki etkilerine karşı dikkatli olunması gerektiğine değinmiştir.

Japonya ekonomisi ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,1 küçülmüştür. Veri ilk tahminde %0,3 küçülme olarak açıklanmıştı. Japonya ekonomisi yıllık bazda ise %0,5 küçülmüştür. Böylece Japonya ekonomisinin ilk çeyrekte performansında pozitif bir revizyon görülmüştür. Ekonomiyeye destekleyici politikaların temel etki stok verisinde yapılan

acele etmediğini yinelemiştir. BoJ, para politikası kararının ardından yaptığı açıklamada, Japonya ekonomisine yönelik belirsizliğin çok yüksek olduğuna, mali piyasaya ve döviz piyasası hareketlerine ve bunların ekonomi ve fiyatlar üzerindeki etkilerine karşı dikkatli olunması gerektiğine değinmiştir.

Japonya ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde öncül verilere göre yıllıklandırılmış bazda beklentilerin altında %2,2 büyümüştür. Ülkede ekonomisi çeyreklik bazda ise %0,5 büyümüştür.

Çin Merkez Bankası (PBoC), Ağustos ayında gerçekleştirdiği toplantısında, bir yıl vadeli kredi ana faiz oranını (LPR) 5 baz puan düşürerek %3,65'e, beş yıllık LPR faizini ise 15 baz puan düşürerek %4,30'a indirmiştir.

Çin ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde %1 olan beklentilerin altında yıllık bazda %0,4 büyümüştür. Ülkede sanayi üretim endeksi Haziran ayında beklentilerin altında gerçekleşerek %3,9 artmıştır. Ülkede ekonominin 2022 yılında %4 civarında büyümesi beklenmektedir. Çin'de perakende satışlar Haziran ayında beklentilerin üzerinde yıllık bazda %3,1 artmıştır. Veri, Mayıs ayında %6,7 gerilemişti.

Çin'de Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) domuz et fiyatları öncülüğünde iki yılın en yüksek seviyesine ulaşmış ve yıllık fiyat endeksi Temmuz'da yıllık bazda %2,7, aylık bazda ise %0,3 artmıştır. TÜFE, yıllık bazda beklentilerin altında gerçekleşerek Temmuz ayında %4,2 artış göstermiştir.

Dünya Bankası, "Küresel Ekonomik Beklentiler" raporunda Dünya ekonomisinde 80 yıldan uzun sürenin en büyük yavaşlamanın gerçekleştiğini açıklamıştır. Banka, küresel ekonomi için 2022 yılı büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize ederken, Türkiye için büyüme beklentisini yükseltmiştir. Raporunda, küresel ekonomi için 2022 yılı GSYH büyüme tahminini Ocak ayı raporuna göre 1,2 puan düşürerek %2,9'a çekerken, 2023 büyüme tahminini de %3,2'den %3'e çekmiştir. 2024 yılı için büyüme beklentisini ise %3 olarak açıklamıştır. Dünya Bankası, Türkiye ekonomisi için 2022 yılı GSYH büyüme tahminini %2'den %2,3'e düşürmüştür. Dünya Bankası, Türkiye ekonomisi için 2022 yılı GSYH büyüme tahminini %2'den %2,3'e düşürmüştür.

düzelmeden gelmiştir. Ülke ekonomisi yılın ilk çeyreğinde salgının etkilerini hissetse de tüketim tarafında yaşanan görece canlılığın etkisiyle daha pozitif bir performans göstermiştir. Japonya ekonomisinin 2022 yılında %2,4 oranında büyümesi beklenmektedir.

Çin Merkez Bankası (PBoC), banka kredileri için gösterge neliğindeki 1 yıl vadeli ana faiz oranını %3,7 seviyesinde sabit tutmuştur. 5 yıl vadeli gösterge faiz de %4,6'da bırakılmıştır.

Çin ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde %1 olan beklentilerin altında yıllık bazda %0,4 büyümüştür. Ülkede sanayi üretim endeksi Haziran ayında beklentilerin altında gerçekleşerek %3,9 artmıştır. Ülke ekonomisinin 2022 yılında %4 civarında büyümesi beklenmektedir. Çin'de perakende satışlar Haziran ayında beklentilerin üzerinde yıllık bazda %3,1 artmıştır. Veri, Mayıs ayında %6,7 gerilemiştir.

Çin'de Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Haziran'da geçen yılın aynı ayına göre beklentilerin üzerinde gerçekleşerek %2,5 artmıştır. Enflasyonun 2022 yılsonunda %2 civarında gerçekleşmesi beklenmektedir. Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFFE) ise Haziran ayında yıllık bazda %6,1 ile beklentilerin üzerinde artış göstermiştir.

Dünya Bankası, "Küresel Ekonomik Beklentiler" raporunda dünya ekonomisinde 80 yıldan uzun süren en büyük yavaşlaşmanın görüleceğini açıklamıştır. Banka, küresel ekonomi için 2022 yılı büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize ederken, Türkiye için büyüme beklentisini yükseltmiştir. Raporda, küresel ekonomi için 2022 yılı GSYH büyüme tahminini Ocak ayı raporuna göre 1,2 puan düşürerek %2,9'a çekenken, 2023 büyüme tahminini de %3,2'den %3'e çekmiştir. 2024 yılı için büyüme beklentisini ise %3 olarak açıklamıştır. Dünya Bankası Tüketiciler ekonomisi için 2022 yılı GSYH büyüme tahminini %2,9'dan %2,5'e düşürürken, 2023 yılı için büyüme tahminini %3,2'den %3'e çekmiştir.

tahminini %3'ten %3,2'ye çıkarmıştır. Banka, savaşta Ukrayna ekonomisinin bu sene %45,1, Rusya ekonomisinin ise %8,9 daralacağını öngörmüştür. Kurum, dünyanın en büyük ikinci ekonomisi olan ve geçen yıl %8,1 büyüyen Çin'in, bu yıl %4,3 büyümesini beklemektedir. Dünya Bankası Başkanı David Malpass, "Ukrayna'daki savaş, Çin'deki karantınalar, tedarik zinciri sıkıntıları ve stagflasyon riski büyüme üzerinde baskıya neden oluyor. Birçok ülke için resesyondan kaçış zorlu olacak." açıklamasında bulunmuştur.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Ekonomik Görünüm raporunda, Ukrayna'da yaşanan savaşın, pandemi sonrası toparlanmanın tetiklediği yüksek enflasyonun geçici olması umudunu ortadan kaldırdığını belirtmiştir. Küresel ekonomi için 2022'ye ilişkin büyüme beklentisini %4,6'dan %3'e düşüren OECD, "Savaşın Bedeli" başlıklı raporda, Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle dünyanın ağır bedel ödediğini ifade etmiştir. Büyüme tahmini 2023 için de %2,8 olarak açıklamıştır. Savaşın insanî felakete birlikte ekonomik toparlanmayı yavaşlatığına ve dünya genelinde insanları etkileyen fiyat artışlarını tetiklediğine, tüketici güvenini aşağı çektiğine işaret edilen raporda, bunun Çin'in sıfır kovid politikası ile birlikte küresel ekonomiyi daha yavaş büyüme ve artan enflasyon döngüsüne soktuğunun altı çizilerek, "Ukrayna'daki savaş ve Çin'deki kapanma önlemleri toparlanmayı alt üst etti." denilmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), küresel ekonominin yakında yavaşlayan bir resesyona eşikliğinde olabileceği uyarısında bulunmuştur. IMF, Çin'de karantına önlemleri ve derinleşen emlak krizinin ekonomik büyüme tahmininde aşağı yönlü revizyona yol açtığı belirtmiştir. Raporunda, Avrupa'da da revizyonların Ukrayna'daki savaşın ve diğer sıkı para politikasının etkilerini yansıttığını ifade etmiştir. Çoğunlukla yönelik risklerin aşağı yönlü olduğu vurgulanan raporda, Ukrayna'daki savaşın Avrupa'nın Rusya'dan gaz ithalatının aniden durmasına yol açabileceği, enflasyonu düşürmenin beklenenden daha zor olabileceği, sıkı küresel finansal koşulların gelişmekte olan ekonomilerde borç sıkıntısına neden olabileceği, Covid-19 karantınaları ile emlak sektörü krizinin tırmanmasının Çin'in büyümesini daha da baskılayabileceği ve jeopolitik ayrışmanın küresel ticaret için baskı yaratabileceği

02 EKİM 2022



tahminini %3'ten %3,2'ye çıkarmıştır. Banka, savaşta Ukrayna ekonomisinin bu sene %45,1, Rusya ekonomisinin ise %8,9 daralacağını öngörmüştür. Kurum, dünyanın en büyük ikinci ekonomisi olan ve geçen yıl %8,1 büyüyen Çin'in, bu yıl %4,3 büyümesini beklemektedir. Dünya Bankası Başkanı David Malpass, "Ukrayna'daki savaş, Çin'deki karantınalar, tedarik zinciri sıkıntıları ve stagflasyon riski büyüme üzerinde baskıya neden oluyor. Birçok ülke için resesyondan kaçış zorlu olacak." açıklamasında bulunmuştur.

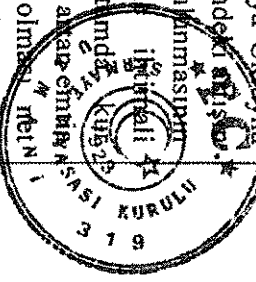
**Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Ekonomik Görünüm raporunda, Ukrayna'da yaşanan savaşın, pandemi sonrası toparlanmanın tetiklediği yüksek enflasyonun geçici olması umudunu ortadan kaldırdığını belirtmiştir. Küresel ekonomi için 2022'ye ilişkin büyüme beklentisini %4,6'dan %3'e düşüren OECD, "Savaşın Bedeli" başlıklı raporda, Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle dünyanın ağır bedel ödediğini ifade etmiştir. Büyüme tahmini 2023 için de %2,8 olarak açıklanmıştır. Savaşın insanî felaketle birlikte ekonomik toparlanmayı yavaşlattığına ve dünya genelinde insanları etkileyen fiyat artışlarını tetiklediğine, tüketici güvenini aşağı çektiğine işaret edilen raporda, bunun Çin'in sıfır kovid politikası ile birlikte küresel ekonomiyi daha yavaş büyüme ve artan enflasyon döngüsüne soktuğunun altı çizilerek, "Ukrayna'daki savaş ve Çin'deki kapanma önlemleri toparlanmayı alt üst etti." denilmiştir.**

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 uygulananmaya başlayan yaptırımlar nedeniyle güvenli liman olarak değerlendirilen altın ve doların fiyatları yükselmeye başlamıştır. Yaptırımların F-2/4 BİRLİK N:18 BESİKİTAS 34335 İSTANBUL

aktarılmıştır. Raporda, artan fiyatların dünya genelinde yaşam standartlarını sıkıstırmaya devam ettiği belirtilerek, politika yapımcılar için enflasyonu kontrol altına almanın birinci öncelik olması gerektiği ifade edilmiştir. Daha sıkı para politikasının kaçınılmaz olarak ekonomik maliyetleri olacağına işaret edilen raporda, gecikmenin bunları yalnızca daha da kötüleştirceği belirtilmiştir.

Türkiye ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,3 büyümüştür. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH ilk çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,3, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,2 artmıştır. Yılın ilk çeyreğinde harcama bileşenleri bazında en yüksek katkı hane halkı harcamalarından gelirken, net ihracat hane halkı harcamalarının ardından büyüme destekleyen ikinci kalemi olmuştur. Ayrıca, önceki çeyreğe göre negatif katkı artan stok kaleminin yüksek enflasyon sebebiyle harcamaların öne çekildiğine işaret etmesiyle birlikte önümüzdeki dönemde büyümeye katkısının pozitif dönmeye muhtemel görünmektedir. Sektörler bazında ise hizmetler sektörü ve sanayi sektöründeki artış büyümede belirleyici olmuştur. Şubat ayı sonunda başlayan ve halen devam eden Rusya-Ukrayna savaşının etkisiyle petrol, doğalgaz ve diğer emtia fiyatları üzerindeki artışın yarattığı maliyet baskısının sanayi üretimine negatif katkıda bulunmasına karşın yılın ikinci çeyreğinde büyüme aşağı yönlü etkileme potansiyeli bulunmaktadır. Bununla birlikte yüksek enflasyonist ortamda rekabetinde yaşanan aşırı ve Rusya-Ukrayna savaşı sebebiyle artan emtia fiyatları sonucunda ihracatın ihracattan daha fazla artacak olması emtia ihracatın önümüzdeki dönem büyümeye yaptığı pozitif katkıyı azaltabilecektir. Ayrıca savaşın uzaması ve yaptırımların artarak devam etmesi durumunda, Rusya'nın petrol ve doğalgaz satımını durdurmasının Avrupa Birliği ekonomisinin ve özellikle Almanya'nın ekonomilerinde yaratacağı resesyona şu an için Avrupa Birliği ile iyi giden ihracatımız üzerindeki baskı yaratabilecektir. Söz konusu risklerin etkisiyle hızla yavaşlayabilir ayrıca emtia fiyatlarındaki artışın Baskın etkisiyle

02 EYL 2022

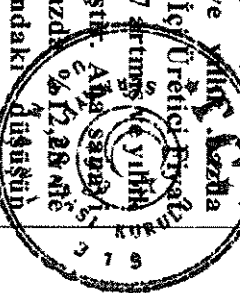


başta enerji piyasası olmak üzere artırdığı risklerin özellikle Avrupa ekonomisini olumsuz etkilemesi beklenmektedir.

Türkiye ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,3 büyümüştür. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH ilk çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,3, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,2 artmıştır. Yılın ilk çeyreğinde harcama bileşenleri bazında en yüksek katkı hane halkı harcamalarından gelirken, net ihracat hane halkı harcamalarının ardından büyümeyi destekleyen ikinci kalem olmuştur. Ayrıca, önceki çeyreğe göre negatif katkısı artan stok kaleminin yüksek enflasyon sebebiyle harcamaların öne çekildiğine işaret etmesiyle birlikte önümüzdeki dönemde büyümeye katkısının pozitive dönmesi muhtemel görülmektedir. Sektörler bazında ise hizmetler sektörü ve sanayi sektöründeki artış büyümede belirleyici olmuştur. Şubat ayı sonunda başlayan ve halen devam eden Rusya-Ukrayna savaşının etkisiyle petrol, doğalgaz ve diğer emtia fiyatları üzerindeki artışın yarattığı maliyet baskısının sanayi üretimine negatif katkıda bulunmasının yılın ikinci çeyreğinde büyümeyi aşağı yönlü etkileme ihtimali bulunmaktadır. Bununla birlikte yüksek enflasyonist ortamda kur rekabetinde yaşanan aşınma ve Rusya-Ukrayna savaş sebebiyle artan emtia fiyatları sonucunda ithalatın ihracattan daha fazla artacak olması net ihracatın önümüzdeki dönem büyümeye yaptığı pozitif katkırı azaltabilecektir. Ayrıca savaşın uzaması ve yaptırımların artarak devam etmesi durumunda, Rusya'nın petrol ve doğalgaz satımını durdurmasının Avrupa Birliği ekonomisinin ve özellikle Almanya'nın ekonomilerinde yaratacağı resesyon şu an için Avrupa Birliği ile iyi giden ihracatımız üzerinde baskı yaratabilecektir. Söz konusu ortamda ihracatımız artsa da artış hızı yavaşlayabilir ayrıca emtia fiyatlarındaki yukarı yönlü baskının etkisiyle, savaşın ilerlemede yavaşlayacak yavaşlama ile birlikte net ihracatın, önümüzdeki dönemde azalabilecektir.

ara malı ihalatında yaşanabilecek yavaşlama ile birlikte net ihracatın büyümeye katkısı önümüzdeki dönemde azalabilecektir. Ayrıca yılın ikinci çeyreğinde ve sonrasında yüksek seyreden enflasyonunun harcanabilir gelir üzerinde yarattığı azalış yılın ikinci çeyreği ve sonrasında büyümeyi aşağı yönlü baskılayabilecektir. Bu durum Türkiye ekonomisinin 2022 yılında %5 olan büyüme beklentisi üzerinde aşağı yönlü baskı yaratabilir. Bu bağlamda yılın geri kalanında büyümenin seyri açısından jeopolitik gelişmelerin yanı sıra fiyat gelişmeleri yakından izlenmeye devam edilecektir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Temmuz'da beklentilerin altında aylık bazda %2,37 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Haziran'daki %78,6'dan %79,6'ya yükselmiştir. Temmuz'da gıda ve alkolsüz içecekler, ev eşyası ile alkollü içecekler ve tütün gruplarındaki artışlar enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler olmuştur. Ulaştırma grubunda yaşanan düşüş ise enflasyonun beklentilerin altında kalmasını sağlamıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (ÇEKİRDEK ENFLASYONU) Temmuz'da bir önceki aya göre %3,45 artmış ve yılın Haziran'daki %57,26'dan %61,69'a yükselmiştir. Yurt içi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Haziran'da bir önceki aya göre %5,17 artmış ve yılın Haziran'daki %138,31'den %144,61'e yükselmiştir. Ağustos'ta gruptarına göre Temmuz'da en yüksek artış aylık bazda %12,28 net enerjide yaşanmıştır. Temmuz'da emtia fiyatlarındaki düşüşün desteğiyle tüketici enflasyonundaki yükseliş yavaşlamıştır. Buna karşın Yİ-ÜFE'de en yüksek artış gösteren alt kalem yine enerji olmuştur. Bu nedenle önümüzdeki dönemde emtia fiyatlarında düşüşün devam edip etmeyeceği önemli olacaktır. Öte yandan enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskıya sebep olan en önemli etken ise kur hareketidir. Emtiada düşüş devam etse bile kurdaki yükselişin devam etmesi halinde enflasyonda yukarı yönlü baskı devam edecektir. Bunun yanı sıra çekirdek enflasyondaki artış, enflasyonda genelle yayılan bir yükseliş olduğunu göstermektedir. Son dönemlerdeki enflasyonun, yüksek emekli



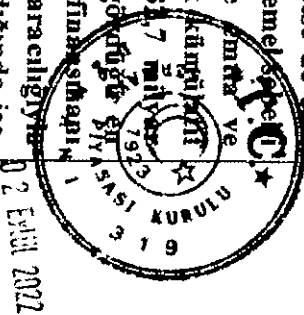
02 Eylül 2022

Ayrıca yılın ikinci çeyreğinde ve sonrasında yüksek seyreden enflasyonunun harcanabilir gelir üzerinde yarattığı azalış yılın ikinci çeyreği ve sonrasında büyümeyi aşağı yönlü baskılayabilecektir. Bu durum Türkiye ekonomisinin 2022 yılında %5 olan büyüme beklentisi üzerinde aşağı yönlü baskı yaratabilir. Bu bağlamda yılın geri kalanında büyümenin seyri açısından jeopolitik gelişmelerin yanı sıra fiyat gelişmeleri yakından izlenmeye devam edilecektir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Haziran'da beklentilerin altında aylık bazda %4,95 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Mayıs'taki %73,50'den %78,6'ya yükselmiştir. Haziran'da ulaştırma, konut ve lokanta ve oteller gruplarındaki artışlar enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Haziran'da bir önceki aya göre %3,34 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %56,04 seviyesinden %57,26'ya yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (YI-ÜFE) Haziran'da bir önceki aya göre %6,77 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %132,16'dan Haziran'da %138,31'e yükselmiştir. Mal fiyatlarında görülen artışın yanı sıra etkisinin gecikmeli olarak yansıdığı hizmet fiyatlarında ise başta lokanta ve oteller grubu olmak üzere Haziran'da yükselişin devam ettiği görülmektedir. Hizmet fiyatlarındaki yıllık enflasyonun ise %48,69'a ulaşmasına karşın hala manşet enflasyonun gerisinde kalmış olması ve enflasyondaki ana eğilimi yansıtan çekirdek enflasyondaki yükselişin devam ediyor olması, hizmet enflasyonunun daha yukarı hareket edeceğine işaret etmektedir. Bir başka ifade ile, hizmet fiyatlarında geriden gelen fiyatlamalar nedeniyle enflasyona yukarı yönlü katkısı devam edecektir. Haziran ayında TÜFE beklentilerden düşük gelmiş olsa da son aylarda kurda yaşanan yukarı yönlü hareket ve YI-ÜFE'deki yükselişin devam etmesi, TÜFE'nin yıllık bazda özellikle bazı etkiyle yükselmeye devam etme ihtimali yüksektir. Özetle, Haziran'da enflasyonun devam etmesi beklenmektedir. Önümüzdeki dönemde

maaşlarına yapılan zamalar da önümüzdeki dönemde enflasyonda yukarı yönlü baskıyı artırabilecektir. Öte yandan düşük baz etkisinin Ekim'de terse dönmesiyle birlikte kurda beklemediğimiz bir yükseliş olmadığı sürece enflasyonda da yıllık bazda düşüş başlayabilecektir.

Cari işlemler dengesi Haziran ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %190 artarak 3,46 milyar dolar açık vermiştir. Haziran'da ihracatın geçen yıla göre %18,9, ithalatın %40,1 artmasıyla dış ticaret açığı geçen yıla göre %294 yükselmiş ve 6,4 milyar dolar cari işlemler açığının yıllık artışını sınırlandırmıştır. Çekirdek cari denge olarak da ifade edilen enerji ve alım harcı olarak cari işlemler dengesi 4,3 milyar dolar fazla vermiştir. Ocak-Haziran dönemini kapsayan ilk altı aylık dönemde cari işlemler açığı geçen yılın aynı dönemine göre %143 artarak 32,4 milyar dolar gerçekleşmiştir. Aynı dönemde dış ticaret açığı %205, hizmet gelirleri ise %140 artış göstermiştir. Hizmet gelirlerinde pandemi dönemine göre yaşanan toparlanma dış ticaret açığındaki artışı görece kompanse etse de cari açıkta ilk altı ayda genişleme devam etmiştir. Bu durumun temel nedeni Ukrayna-Rusya savaşı sonrası başta petrol olmak üzere gıda ve hububat fiyatlarında yaşanan sert artış olmuştur. 12 aylık dönemde toplamda ise Mayıs'ta 30,4 milyar dolardan Haziran'da 32,7 milyar dolara yükselen cari açık böylece Mart 2021'den sonra görülen en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Cari işlemler açığının finansmanı Haziran'da rezerv varlıklar ve net hata noksan kalemleri aracılığıyla gerçekleşmiştir. Finansman hesabının alt kalemlerine bakıldığında ise, 950 milyon dolar doğrudan yatırım girişi olurken, 1,6 milyar dolar portföy yatırımlarından, 1,8 milyar dolar diğer yatırımlardan sermaye çıkışı yaşandığı görülmektedir. Doğrudan yatırımlardaki artışta yurtdışı yerleşiklerin gayrimenkul alımları öne çıkarken, diğer yatırımlar altında yer alan bankacılık sektörünün borç çevirme pasyosunun %89,4'tan %83'e gerilediği dikkat çekmektedir.



Tarih: 02 Eylül 2022

Bogaziçi Kurumu: V.D. 923 098 8359  
Merkez No: 0-4220-0983-5900017

Bizimle iletişime geçmek için:  
E-posta: [iletisim@kibbank.com.tr](mailto:iletisim@kibbank.com.tr)  
Telefon: 0212 332 3333  
Adres: Büyükdere Caddesi No:7/3A Blok: 34758  
Beşiktaş / İSTANBUL  
Faks: 0212 332 3333  
İnternet Sitesi Adresi: [www.kibbank.com.tr](http://www.kibbank.com.tr)

enflasyonun gidişatı açısından kurdaki hareket ve başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarındaki hareket takip edilecektir.

Cari işlemler dengesi Mayıs ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %95 artarak 6,47 milyar dolar açık vermiştir. Mayıs'ta ihracat geçen yıla göre %16,1 artış kaydederken, ithalattaki yıllık artış %42,9 olmuştur. Mayıs ayında enerji ithalatı yıllık bazda %124,3 artarken, altın ithalatı aylık bazda %190, yıllık bazda ise %624,1 artarak 1,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylece, çekirdek cari denge olarak ifade edilen enerji ve altın haric olarak cari işlemler dengesi Mayıs'ta 388 milyon dolar fazla vermiştir. 12 aylık kümülatif toplamda ise Nisan ayında 26,3 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Mayıs'ta 29,4 milyar dolara yükselmiştir. Mayıs ayında finansman hesabının alt kalemlerine göre; 959 milyon dolar doğrudan yatırım olurken, Nisan ayında 606 milyon dolarlık sermaye çıkışı yaşanan portföy yatırımlarında Mayıs ayında 4,3 milyar dolarlık sermaye çıkışı yaşanmıştır. Sermaye çıkışında yabancıların hisse senedi ve borçlanma senetleri piyasasında yaptıkları satışların yanı sıra yurt içi yerleşiklerin yurt dışı piyasalardan varlık edinimleri etkili olmuştur. Yurtiçi ve yurtdışı bankaların mevduat-kredi kullarımlarına ilişkin hareketlerin takip edildiği diğer yatırımlarda ise Mayıs'ta 1 milyar dolarlık net sermaye girişi yaşanmıştır. Söz konusu kalemin alt kalemlerinden olan yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerindeki efektif ve mevduatları net 1,3 milyar dolar artarken, yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatları ise nette 1,1 milyar dolar artış kaydetmiştir. Net hata noksan kaleminde ise 2,9 milyar dolarlık sermaye girişi yaşanırken, rezerv varlıklarda 5,9 milyar dolar artış yaşanmıştır. Önümüzdeki dönemde emtia fiyatlarındaki yüksek seyrin devam etmesi halinde cari işlemler açığı/GSYH oranının bu yıl %3'ün üzerinde gerçekleşme ihtimali üzerinde yukarı yönlü risk atacaktır.

AKAİ NERİ ŞUBHİBA BAĞDADI CAD. BEŞİKTAŞ/İSTANBUL

Tic. Sic. No: 27182 / Şişli / 34395 / İSTANBUL

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

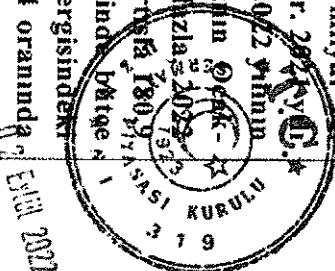
İstanbul Ticaret Sicil No: 337235

Bogaziçi Kurumlar Y.D. 522 028 2355

Mersis No: 08720082015500017

açığın yaşandığı bir ortamda doğrudan, portföy ve diğer yatırımlardan 2,49 milyar dolar net çıkış, 3,98 milyar dolar net hata noksan kalemine giriş olması sonucu Haziran ayında rezerv varlıklar 1,96 milyar dolar azalış göstermiştir. Türkiye'nin emtia ithalatçısı olması ve emtia fiyatlarının son aylarda bir miktar düşmesine karşın pandemi sonrası açılmaların yarattığı tedarik zincirindeki kısıtlamalar ve Ukrayna Rusya savaşının etkisiyle emtia ve hububat fiyatlarında görülen sert artışların cari denge üzerinde yıllık bazda olumsuz etki yaratması muhtemel görünmektedir. Bu bağlamda yılbaşında hedeflenen %2,2 seviyesinde olan cari işlemler açığı/GSYH oranının bu yıl hedeflenen seviye ve %3'ün üzerinde bitirme ihtimali güçlü görülmektedir.

2021 yılının Temmuz ayında 45,8 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçe dengesi 2022 yılının Temmuz ayında cari transferlerdeki hızlı yükselişin etkisiyle 64 milyar TL açık cari vermiştir. Faiz dışı denge 2021 yılı Temmuz ayında 22,2 milyar TL açık verirken, 2022 yılı Temmuz ayında 47,3 milyar TL açık vermiştir. Temmuz ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %106,7 artarak 197 milyar TL olurken, bütçe giderleri %85 artarak 261 milyar TL olmuştur. Ocak-Temmuz döneminde 78,3 milyar TL açık veren bütçe, 2022 yılının aynı döneminde 29,5 milyar TL fazla vermiştir. 2021 yılının Ocak- Temmuz döneminde 36,2 milyar TL gerçekleşen faiz dışı fazla, 2022 yılının aynı döneminde ise yıllık bazda %100'ün üzerinde artışla 130 milyar TL gerçekleşmiştir. 2022 yılı Ocak- Temmuz döneminde bütçe gelirleri ithalate alınan katma değer vergisi ve kurumlar vergisinden kaynaklı olarak 1,462,4 milyar TL, bütçe giderleri ise cari transferler ve personel giderlerindeki artışın etkisiyle %78,1 oranında artarak 1.432,9 milyar TL olmuştur. Bütçenin ilk yedi ayda gösterdiği performansla bakıldığında, bütçenin olumlu bir performans sergilediği görülmektedir. Bu bağlamda, bütçenin söz konusu olumlu görünümüne katkıda bulunarak, bütçe



Ticaret Sicil No: 27182 / Şişli / 34395 / İSTANBUL

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İstanbul Ticaret Sicil No: 337235

Bogaziçi Kurumlar Y.D. 522 028 2355

Mersis No: 08720082015500017

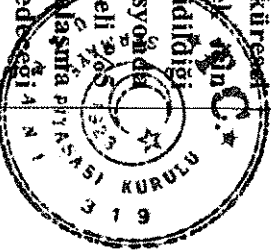
2021 yılının Haziran ayında 25 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçe dengesi 2022 yılının Haziran ayında cari transferlerdeki hızlı yükselişin etkisiyle 31,1 milyar TL açık cari vermiştir. Faiz dışı denge 2021 yılı Haziran ayında 15,6 milyar TL açık verirken, 2022 yılı Haziran ayında 18,3 milyar TL açık vermiştir. Haziran ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %104,9 artarak 181 milyar TL olurken, bütçe giderleri %87,1 artarak 212,1 milyar TL olmuştur. 2021 yılı Ocak-Haziran döneminde 32,5 milyar TL açık verirken, 2022 yılının aynı döneminde 93,6 milyar TL fazla vermiştir. 2021 yılının Ocak-Haziran döneminde 58,3 milyar TL gerçekleşen faiz dışı fazla 2022 yılının aynı döneminde yıllık bazda %100'ün üzerinde artışla 228,2 milyar TL gerçekleşmiştir. 2022 yılı Ocak-Haziran döneminde bütçe gelirleri kurumlar vergisi ve ihale alınan katma değer vergisindeki güçlü yükselişin etkisiyle bir önceki yılın aynı dönemine göre %100,6 oranında artarak 1.265,4 milyar TL, bütçe giderleri ise cari transferler, personel giderleri ve borç verme giderlerindeki artışın etkisiyle %76,7 oranında artarak 1.171,9 milyar TL olmuştur. Önümüzdeki dönemde, memur ve emeklilere yapılacak maaş zamları ve verilecek olan bayram ikramiyeleri kaynaklı olarak bütçe giderleri üzerinde baskı sürebilecektir. 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), Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bırakmıştır. Karar metninde, küresel ekonomik görünümüne küresel gıda güvenliğindeki ticaret yasakları ile artan belirsizlikler, emtia fiyatlarındaki yüksek ve oynak seyir ile temel gıda başta olmak üzere bazı sektörlerdeki arz kısıtlarına şüphanesinin küresel enflasyonda artışa yol açabileceği belirtilmiştir. Resesyon ihtimalinin arttığı

açığı/GSYH oranının hedeflenen %3,5 seviyesini yakalayıp yakalamayacağı takip edilecektir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Ağustos ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını sürpriz bir şekilde 100 baz puan indirerek %13'e çekmiştir. TCMB, mevcut görünüm altında güncellenen politika faiz düzeyinin yeterli olduğunu değerlendirmiştir. Karar metninde, enflasyonda yaşanan yükselişte jeopolitik gelişmelerin ve ekonomik temellerden uzak fiyat oluşumlarının etkili olduğu belirtilmiştir. Sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın güçlendirilmesi için atılan ve kararlılıkla uygulanan adımlar ile birlikte, küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesiyle dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngörüldüğü ifade edilmiştir. Üçüncü çeyreğe ilişkin iktisadi faaliyette ivme kaybı işaretleri olduğu söylenmiştir. Jeopolitik risklerin arttığı ve küresel belirsizliklerin yükseldiği bir ortamda büyümeyi desteklemek için finansal koşulların destekleyici olması amacıyla faiz indirimine gidildiği belirtilmiştir. Fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda enflasyonun kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli hedefine ulaşmaya kadar TCMB'nin elindeki tüm araçları kullanarak stratejisi çerçevesinde kararlılıkla kullanmaya devam edeceği belirtilmiştir.

TCMB Ağustos toplantısının karar metninde ayrıca kredilerin büyüme hızı ve erişilen finansman kaynaklarının amacına uygun şekilde iktisadi faaliyet ile buluşmasının yakından takip edildiğini, son dönemde belirgin şekilde açılan politika-kredi faizi makasının parasal aktarımın etkinliğini azalttığını değerlendirildiğini açıklamıştır. Bu çerçevede, makroiktisadi politika setinin, parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini destekleyecek araçlarla daha da güçlendirilmeye karar verildiği belirtilmiştir. Bu kapsamda TCMB toplantıyı takip eden süreçte birtakım kararlar



*Ercan Akar*

vurgulanmıştır. Enflasyondaki yükselişte; jeopolitik gelişmelerin yol açtığı enerji maliyeti artışlarının, ekonomik temellerden uzak fiyatlamaya oluşumlarının, küresel enerji, gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışların oluşturduğu güçlü negatif arz şoklarının etkili olmaya devam ettiği belirtilmiştir. Sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın güçlendirilmesi için atılan adımlar ve küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesiyle dezenflasyonist sürecin başlayacağına öngörüldüğü ifade edilmiştir. Ayrıca fiyat istikrarının sürdürülebilir bir şekilde kurumsallaşması amacıyla TCMB'nin tüm politika araçlarında kalıcı ve güçlendirilmiş liralasmaıyı teşvik eden geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme sürecinin devam ettiği tekrarlanmıştır.

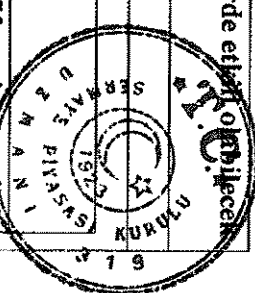
kullanılacak referans oranların (%16,32) belirli bir katsayı üzerindeki ticari krediler için %20-%90 tahvil tutmasına kadar verilmiştir. TCMB kredilerdeki %20 zorunlu karşılık tutulması şartını ise %30 tahvil tutulması şartı ile değiştirmiştir. 30 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 29 Temmuz 2022 tarihine göre %10 kredi büyüme oranını aşan kredi tutarı kadar menkul kıymetin bir yıl boyunca tesis edilmesi kararlaştırılmıştır.

Ulaştırması kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu "B2"den "B3"e indirmiş, not görünümünü ise negatife duruşa çevirmiştir. Moody's, Türkiye'nin ödemeler dengesi üzerinde artan baskıları ve döviz rezervlerinin daha da düşme riskini, kredi notunun düşürülmesine neden olarak göstermiştir.

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p><b>Gelenin Aşama</b></p> <p>Ankara 8. İdare Mahkemesinin 15.01.2014 tarihli ve 2014/75 sayılı kararı ile, Ankara Bölge İdare Mahkemesi 1. Kurulunun 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'la yayımlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş olup,</p>	<p><b>Gelenin Aşama</b></p> <p>Ankara 8. İdare Mahkemesinin 15.01.2014 tarihli ve 2014/75 sayılı kararı ile, Ankara Bölge İdare Mahkemesi 1. Kurulunun 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'la yayımlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş olup, Danıştay tarafından temyiz istemiyle Ankara 2. İdare Mahkemesi'ne gönderilmesine karar verilmiştir. Aynı gün KAP'la yayımlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş olup, Danıştay tarafından temyiz istemiyle Ankara 2. İdare Mahkemesi'ne gönderilmesine karar verilmiştir. Aynı gün KAP'la yayımlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş olup,</p>

02 Eylül 2022

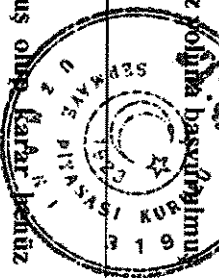


Danıştay 13. Hukuk Dairesi'nin 2015/2445 Esas. 2015/4605 Karar sayılı ve 16.12.2015 tarihli kararı ile temyiz başvurunuz reddedilmiştir. Söz konusu karar 24.06.2016 tarihinde tebliğ alınmış ve karara karşı karar düzeltme yoluna başvurulmuş olup, karar düzeltme incelemesi Bankamız lehine sonuçlanmıştır. Karar bozulularak yeniden karar verilme üzere ilk derece mahkemesine gönderilmiştir. İlk derece mahkemesi kararında direnme kararı alınmıştır. Söz konusu karara karşı 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 gönderilmiş ve mahkemenin İDDK'nın bozma kararına uyarak Rekabet Kurulu kararının iptaline karar vermiştir. Karar henüz kesinleşmemiştir.

Karar henüz kesinleşmemiştir.

2015/4605 Karar sayılı ve 16.12.2015 tarihli kararı ile temyiz başvurunuz 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 bozulularak yeniden karar verilme üzere ilk derece mahkemesine gönderilmiştir. İlk derece mahkemesi kararında direnme kararı alınmıştır. Söz konusu karara karşı 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 gönderilmiş ve mahkemenin İDDK'nın bozma kararına uyarak Rekabet Kurulu kararının iptaline karar vermiştir. Kurum kararına karşı temyiz yoluna başvurulmuş olup karar henüz kesinleşmemiştir.

Kurum kararına karşı temyiz yoluna başvurulmuş olup karar henüz kesinleşmemiştir.



02 EYLÜL 2022

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad. Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
F-2/A Blok No:16 Esas: 34353 İS/ANBUL  
Tic. Sic. No: 272777 Paix: 512151352 5650  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8358  
Mersis No: 0-9330-0833-5990017

Ticaret Bakanlığı'na Vakıflar Bankası F.A.O.  
Ticari Sicil Adresi: Sarıy Mahallesi Dr. Adnan  
Büyükdere Caddesi No 7/AT Blok 3-4/7/8  
Üsküdar/İstanbul  
Kısmi Numarası: 776444  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

*Emrah Altan*