

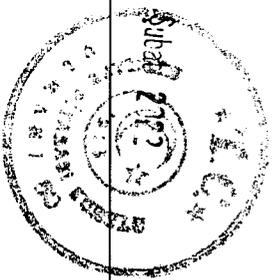
**TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.**

**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 ve 04.01.2022 TARHİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

**İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER**

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklelerinde 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><b>İhraççı</b> <b>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</b> <b>27.01.2022</b></p>	<p><b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b> <b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b></p>
<p><b>Ticaret Ünvanı:</b> TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. <b>Ticaret Merkezi Adresi:</b> Saray Mahallesi P.2. Bina Buyukdeniz Cad. Ak Yaka Plaza No:7/A- ÜMRANİYE / İSTANBUL <b>Sicil No:</b> 776443 <b>Mersis No:</b> 092200349700017 <b>İnternet Sitesi Adresi:</b> www.vakifbank.com.tr <b>Barış HAYALİOĞLU</b> <b>Müdür</b></p>	<p><b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b> <b>Halka Arza Aracılık Eden</b> <b>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b> <b>27.01.2022</b></p>
<p><b>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b> Akmerkezi Mecidiyeköy Mahallesi Etiler Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 <b>Selahattin AYDIN</b> Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 8359 Mersis No: 0-9-20-0833-5970017 <b>Direktör</b></p>	<p><b>Mehmet İLBI</b> <b>Müdür</b> <b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b> <b>- 1</b></p>



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

Eski Şekil	Yeni Şekil
Bankamız, Program kapsamında 2021 yılında yaklaşık 190,7 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-6 ay vadeli dir.	Bankamız, Program kapsamında 2022 yılında yaklaşık 27,4 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlem 7 ay vadeli dir.

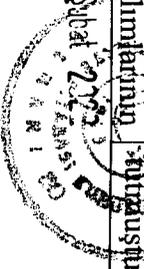
8.2. İhracının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilmekte olup cari dönemde kayıttan düşme işlemi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2020: %100 karşılık ayrılmış olan 891 Mio TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Bankanın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2021 itibarıyla solo bazda %3,79 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2021 itibarıyla %3,65 olmuştur. (31.12.2020: %3,97) Bankanın takipteki krediler için ayrılmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2021 itibarıyla %79,00'dur. (31.12.2020: %76,28)</p>	<p>31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilmekte olup cari dönemde kayıttan düşme işlemi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2020: %100 karşılık ayrılmış olan 891 Mio TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Bankanın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2021 itibarıyla solo bazda %3,79 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2021 itibarıyla %3,65 olmuştur. (31.12.2020: %3,97) Bankanın takipteki krediler için ayrılmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2021 itibarıyla %79,00'dur. (31.12.2020: %76,28)</p>

ABD Merkez Bankası (FED), 14-15 Aralık tarihlerinde

gerçekleştirdiği toplantısında, piyasa beklentilerine paralel politika faizini %0-0,25 aralığında sabit tutacağını açıkladı. Varlık alımları azaltma miktarını aylık 15 milyar dolardan 30 milyar dolara çıkaran Banka, net varlık alımlarının

ABD Merkez Bankası (FED), 14-15 Aralık tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında, piyasa beklentilerine paralel politika faizini %0-0,25 aralığında sabit tutacağını açıkladı. Varlık alımları azaltma miktarını aylık 15 milyar dolardan 30 milyar



aylık hızmı hazine tahvilleri için 20 milyar dolar ve ipoteğe dayalı menkul kıymetler için 10 milyar dolar düşürmeye karar vermiştir. Karar metninde enflasyonun pandemi ve tedarik zinciri sıkıntıları ile yükseldiği belirtilmiş, metinden enflasyonun geçici olduğu yönündeki ifadeler ise çıkarılmıştır. Ayrıca Aralık ayı toplantısında Fed üyelerinin beklentileri de açıklanmıştır. Buna göre enflasyon beklentileri yukarı yönlü revize edilmiş, 2021 enflasyon beklentisi %4,2'den %5,3'e, 2022 yılı beklentisi %2,2'den %2,6'ya çıkmıştır. Fed, enflasyon tahminlerini artırırken 2022 ve 2023'te 3'er kez faiz artışı öngörmüştür. Fed'in tahminlerine göre, fonlama oranına ilişkin medyan beklenti 2021 için %0,1 olarak bırakılırken; 2022 için %0,3'ten %0,9'a, 2023 için %1'den %1,6'ya ve 2024 için %1,8'den %2,1'e yükseltilmiştir. Eylül ayında %5,9 olarak açıklanan 2021 büyüme beklentisi %5,5'e düşürülmüş, 2022 büyüme beklentisi ise %3,8'den %4'e yükseltilmiştir.

İşsizlik beklentilerinde ise aşağı yönlü revizyonlar yapılmıştır. 2021 işsizlik oranı beklentisi %4,8'den %4,3'e; 2022 işsizlik beklentisi de %3,8'den %3,5'e indirilmiştir. Fed Başkanı Powell, Fed'in, tam istihdam hedefini gözetmesine karşın enflasyondaki tehdidin önümüzdeki dönemde arttığını görmesi durumunda gerekirse faiz artırımına eken gidebileceği uyarısında bulunmuştur.

ABD ekonomisi üçüncü çeyrek büyüme oranı son revizyonda %2,1'den %2,3'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Büyüme oranının yukarı yönlü revize edilmesinde harcamalardaki artış etkili olmuştur. Tüketici harcamaları geçen yılın aynı dönemine göre %2,0 artmıştır. Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde ise Covid-19 salgınının etkisiyle %3,5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmişti. ABD ekonomisi ilk çeyrekte %6,3, ikinci çeyrekte %6,7 büyümüştü. 2021 yılında ise ABD ekonomisinin %5,5 büyümesi beklenmektedir. Fed'in bir önceki projesiyonunda beklentisi ekonominin %7 büyümesi yönündeydi. Güney Afrika'da ortaya çıkan yeni varyant, ABD büyümesini baskılayabilecektir.

ABD'de TÜFE Kasım'da beklentilere paralel yıllık %6,8 artış

kaydetmiştir. Aralık ayında enflasyon %0,8 artarak beklentinin üstünde gerçekleşmiştir. Fed'in Aralık ayı toplantısında Fed üyelerinin beklentileri de açıklanmıştır. Buna göre enflasyon beklentileri yukarı yönlü revize edilmiş, 2021 enflasyon beklentisi %4,2'den %5,3'e, 2022 yılı beklentisi %2,2'den %2,6'ya çıkmıştır. Fed, enflasyon tahminlerini artırırken 2022 ve 2023'te 3'er kez faiz artışı öngörmüştür. Fed'in tahminlerine göre, fonlama oranına ilişkin medyan beklenti 2021 için %0,1 olarak bırakılırken; 2022 için %0,3'ten %0,9'a, 2023 için %1'den %1,6'ya ve 2024 için %1,8'den %2,1'e yükseltilmiştir. Eylül ayında %5,9 olarak açıklanan 2021 büyüme beklentisi %5,5'e düşürülmüş, 2022 büyüme beklentisi ise %3,8'den %4'e yükseltilmiştir.

dolara çıkaran Banka, net varlık alımlarının aylık hızmı hazine tahvilleri için 20 milyar dolar ve ipoteğe dayalı menkul kıymetler için 10 milyar dolar düşürmeye karar vermiştir. Karar metninde enflasyonun pandemi ve tedarik zinciri sıkıntıları ile yükseldiği belirtilmiş, metinden enflasyonun geçici olduğu yönündeki ifadeler ise çıkarılmıştır. Ayrıca Aralık ayı toplantısında Fed üyelerinin beklentileri de açıklanmıştır. Buna göre enflasyon beklentileri yukarı yönlü revize edilmiş, 2021 enflasyon beklentisi %4,2'den %5,3'e, 2022 yılı beklentisi %2,2'den %2,6'ya çıkmıştır. Fed, enflasyon tahminlerini artırırken 2022 ve 2023'te 3'er kez faiz artışı öngörmüştür. Fed'in tahminlerine göre, fonlama oranına ilişkin medyan beklenti 2021 için %0,1 olarak bırakılırken; 2022 için %0,3'ten %0,9'a, 2023 için %1'den %1,6'ya ve 2024 için %1,8'den %2,1'e yükseltilmiştir. Eylül ayında %5,9 olarak açıklanan 2021 büyüme beklentisi %5,5'e düşürülmüş, 2022 büyüme beklentisi ise %3,8'den %4'e yükseltilmiştir. İşsizlik beklentilerinde ise aşağı yönlü revizyonlar yapılmıştır. 2021 işsizlik oranı beklentisi %4,8'den %4,3'e; 2022 işsizlik beklentisi de %3,8'den %3,5'e indirilmiştir. Fed Başkanı Powell, Fed'in, tam istihdam hedefini gözetmesine karşın enflasyondaki tehdidin önümüzdeki dönemde arttığını görmesi durumunda gerekirse faiz artırımına eken gidebileceği uyarısında bulunmuştur.

Fed'in 14-15 Aralık tarihlerindeki toplantısının tutanaklarına göre, yetkililer, Omikron varyantının ekonominin toparlanma görünümünü değiştirmeyeceğini ancak arz sıkıntılarının beklenenden daha uzun sürebileceğini belediklerini belirtmiştir. Bu durum, Omikron varyantının faiz artırımına engel olmayacağı, tedarik sıkıntılarının enflasyon üzerinde yarattığı yukarı yönlü baskının ise faiz artırımlarını öne çekebileceği şeklinde yorumlanmıştır. Tutanaklarda, faiz artışının beklenenden daha erken olma ihtimalinin yükseldiği vurgulanmıştır. Fed'in 8 trilyon dolara yaklaşan bilançosunda daraltmanın tartışılmaya başlandığı belirtilmiştir. Üyelerin çoğunun enflasyona yönelik risklerin yukarı yönlü olduğunu düşündüğüne işaret edilen tutanaklarda, istihdam piyasası koşullarının hala Fed'in hedeflerinden uzakta olduğu belirtilmiştir. Tutanaklarda, enflasyonun %2 hedefinin üzerinde seyrettiği ve bunun Covid-19 salgını ile ekonominin







kısıtlamaları inşaat aktivitesini azaltırken, ara sıra görülen koronavirüs vakalarının tüketici harcamaları tarafında yarattığı ağırlığa ek olarak, elektrik kesintileri Eylül ayında fabrikaların üretimlerini azaltmasına ya da tamamen durdurmasına neden olmuştur. 2020 yılının tamamında beklentilerin üzerinde %2,3 büyüyen Çin ekonomisinin bu yıl %8,4 büyümesi beklenmektedir. Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise daha ılımlı bir şekilde %5 büyüyeceği tahmin edilmektedir. Öte yandan Çin'de ekonomik büyüme modelinin değiştirilmesine yönelik alınan tedbirler, son dönemde yaşanan elektrik kesintilerinin üzerinde aksamaya neden olması ve artan enerji maliyetlerinin tedarik zinciri üzerinde yarattığı baskıların, fiyatlar ve büyüme üzerinde de baskı yaratması beklenmektedir.

Çin'de Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFEE) Kasım'da geçen yılın aynı ayına göre %12,9 artmıştır. ÜFEE bir önceki ay seviyesi olan %13,5'ten gerilerken, piyasa beklentisi olan %12,1'in üzerinde gerçekleşmiştir. Enflasyondaki bu yavaşlama, hükümetin güçlü artan emtia fiyatlarını kontrol etme ve son birkaç aydır enerji darlıkları ile mücadele etmeye yönelik çabalarının etkilerini göstermeye başladığının bir işareti olarak değerlendirilmiştir. Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFEE) ise Kasım'da yıllık bazda %2,3 artmıştır. Tüketici enflasyonu, sebze fiyatları %30,6 yükselirken, domuz eti fiyatlarının %32,7 düşmesi ile birlikte hız kazanmıştır. Daha volatil gıda ve enerji fiyatlarını kapsamayan çekirdek TÜFEE, yer yer ortaya çıkan Covid-19 salgınlarının hizmet sektörü tüketimi üzerinde baskı oluşturmaya birlikte %1,2 yükselmiştir. Çin ekonomisine yönelik yıl sonu enflasyon beklentisi %2 olup, 2022 yılı beklentisi ise %1,8'dir.

Türkiye ekonomisi 2021 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre beklentilerin bir miktar altında %7,4 oranında büyümüştür. Böylece Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %11,7 büyümüştür. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2021 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,8, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %2,7 artmıştır. Harcama bileşenlerine göre yılın üçüncü çeyreğinde büyüme en yüksek katkı net ihracat ve tüketim alanlarında görülmüştür. Üçüncü çeyrekte büyüme en yüksek

F-VA BOP No:18 Beşiktaş 3.53.561 SİTANLI

Tel:0212 352 35 77 Fax:0212 352 35 78

www.vakiflyatirim.com.tr

Ticaret Sicil No: 157228

Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8389

Mersis No: 0752200835500017

- 1 Şubat

2022

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Ocak toplantısında para politikasında değişikliğe gitmezken, 2014'ten bu yana ilk kez enflasyon risklerine ilişkin sözlü yönlendirmesinde değişikliğe gitmiştir. Banka, politika faizini -%0,1 düzeyinde tutmuştur. 10 yıl vadeli Japon devlet tahvil getiri hedefini %0 civarında devam ettirme kararı almıştır. BoJ, daha önce enflasyonun tahminlerin altında kalabileceği riskine dikkat çekerken, bu defa tahminlerin üstüne çıkabileceği riskini de sözlü yönlendirmesine eklemiştir. BoJ, Japonya'nın finansal sisteminin bir bütün olarak istikrarlı olduğunu, tüketici enflasyonunun BoJ'un hedefine doğru büyük olasılıkla kademele şekilde hızlanacağını belirtmiştir. BoJ, fiyatlardaki genel artış trendi yerine artışların temel gıda malzemeleri ve yakıt gibi spesifik ürünlerle sınırlı kaldığını bildirmiştir. BoJ, 2022 yılı büyüme tahminini %2,9'dan %3,8'e, 2023 büyüme tahminini ise %1,3'ten %1,1'e revize etmiştir. 2022 çekirdek enflasyon tahminini %0,9'dan %1,1'e, 2023 tahminini ise %1'den %1,1'e revize edilmiştir. BoJ Başkanı Haruhiko Kuroda, karar sonrası yaptığı açıklamada, enflasyon %2'ye yükselmeden Banka'da faiz artırımını tartışması olmadığını söylemiştir.

Japonya ekonomisinin daha önce %3 olan üçüncü çeyrek daralma oranı, vaka sayısındaki artışın tüketimi azaltması ve küresel çip arzındaki problemlerin ardından %3,6 daralma olarak revize edilmiştir. Üçüncü çeyrekte ülke ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %0,9 küçülmüştür. Yılın üçüncü çeyreğinde, tüketicilerin evlerinde kalmaları ve fabrikaların üretimlerini azaltması beklenenden daha fazla daralmaya neden olmuştur. Tüketim, Covid-19 vakalarının yaz döneminde hızla artması ve bunun sonucu acil kısıtlamaların yeniden başlatılması ya da süresinin uzatılması ve alışveriş yapanların daha temkinli hareket etmesi ile birlikte düşmüştür. Tedarik zinciri sorunları, Japon firmaların çip ve diğer parça sıkıntısı çekmeleri ve bunun da aralarında Toyota Motor Corp.'ün bulunduğu ülkenin en büyük imalatçı şirketlerini daha az üretmek zorunda bırakması ile birlikte üretimi olumsuz etkilemiştir. Bu sorunlar aynı zamanda şirketlerin yatırım planlarını askıya almaları için ilave sebepler oluşturmuştur. Veriler yeni Başbakan Fumio Kishida'nın ekonomik toparlanmayı yeniden başlatma ve önümüzdeki yıl yapılacak seçimler öncesi iktidarını pekiştirme çabaları dahilinde teşvik paketi için beklentileri de artırmıştır.

Çin Merkez Bankası 1 yıllık kredi faiz oranını %3,80'den %3,70'e, 5 yıllık kredi faiz oranını %4,65'ten %4,60'a indirmiştir.

Ticaret Sicil No: 157228

Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8389

Mersis No: 0752200835500017

www.vakiflyatirim.com.tr

Ticaret Sicil No: 157228

katkıyı yapan sektör ise hizmetler sektörü olmuştur. İnşaat ve tarım sektörleri ise büyümeyi negatif yönlü etkilemiştir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Kasım'da %3 olan piyasa beklentilerinin üzerinde aylık bazda %3,51 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Ekim'deki %19,89'dan %21,31'e yükselmiştir. Böylece enflasyon Kasım 2018'den sonraki en yüksek seviyesine çıkmıştır. Kasım'da gıda ve alkolsüz içecekler ile ulaştırma gruplarındaki artış enflasyondaki artışta belirleyici olurken, genele yayılan bir artış yaşanmıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Kasım'da bir önceki aya göre %2,81 artmış ve yıllık bazda Ekim'deki %16,82'den Kasım'da %17,62'ye yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyon son yedi ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Kasım'da bir önceki aya göre %9,99 artmış ve yıllık bazda Ekim'deki %46,31'den %54,62'ye yükselmiştir. Yİ-ÜFE'deki yükselişte kurdaki artış ve enerji fiyatlarındaki yükseliş belirleyici olmuştur. Kasım'da aylık bazda %13,33 yükselen enerji fiyatları yıllık bazda ise %90,3 artmıştır. Ekim'in ardından Kasım'da da enerji fiyatlarındaki hızlı artışın devam etmesi ve sanayide kullanılan doğalgaza %20 daha zam gelmiş olması üretim maliyetlerini artırdığı için önümüzdeki dönem TÜFE üzerinde yukarı yönlü baskıyı artırmaktadır.

Eylül'de 1,67 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesi Ekim'de 2,5 milyar dolar olan beklentilerin üzerinde 3,16 milyar dolar fazla vermiştir. İhracat performansının desteğinin yanı sıra alım ithalatının yıllık bazda %87 gerilemesinin etkisiyle 2009 yılı Şubat ayından sonra ilk defa dış ticaret fazlası verilmesi cari işlemler dengesinin Ekim ayı gerçekleşmesinde belirleyici olmuştur. Hizmet gelirleri mevsimsel etkinin en yüksek olduğu Ağustos ayının ardından artış ivmesi azalsa da pandeminin yarattığı baz etkisiyle Ekim'de yıllık olarak %91 artış göstermiştir. Ocak-Ekim toplamına bakıldığında cari açığa geçen yıla göre %71'lik gerileme yaşanmasında enerji ithalatındaki artışa karşın, alım ithalatındaki belirgin gerileme ve rekabetçi kur desteğiyle ihracatın yıllık bazda %34 artış göstermesi dikkat çekicidir. KÜRESSEL EKONOMİK GÖRÜNÜMLER AŞAĞI YÖNLÜ REVİZE EDİLMİŞTİR. JAPONYA'NIN 2022 BÜYÜME BEKLENTİSİ %2,6'DAN %2,9'A YUKARI YÖNLÜ REVİZE EDİLMİŞTİR. RAPORDA, EURO BÖLGESİ EKONOMİSİ İÇİN 2022 BÜYÜME TAHMİNİ %4,4'TEN %4,2'YE, 2023 BÜYÜME BEKLENTİSİ İSE %2,4'TEN %1,1'E REVİZE EDİLMİŞTİR. RAPORDA, EURO BÖLGESİ EKONOMİSİ İÇİN 2022 BÜYÜME TAHMİNİ %4,4'TEN %4,2'YE, 2023 BÜYÜME BEKLENTİSİ İSE %2,4'TEN %1,1'E REVİZE EDİLMİŞTİR. JAPONYA'NIN 2022 BÜYÜME BEKLENTİSİ %2,6'DAN %2,9'A YUKARI YÖNLÜ REVİZE EDİLMİŞTİR. RAPORDA, EURO BÖLGESİ EKONOMİSİ İÇİN 2022 BÜYÜME TAHMİNİ %4,4'TEN %4,2'YE, 2023 BÜYÜME BEKLENTİSİ İSE %2,4'TEN %1,1'E REVİZE EDİLMİŞTİR.

Banka, orta vadeli kredi faiz oranını (MLF) %2,95'ten %2,85'e, yedi gün vadeli ters repo anlaşmalarındaki faiz oranını da %2,2'den %2,1'e düşürmüştür. Son olarak Banka, 7 gün ve 1 ay vadeli hazır imkânlar kredisi kolaylığı (SLF) oranlarını düşürmüştür. Çin Merkez Bankası SLF faiz oranlarını 10'ar baz puan indirerek %2,95 ve %3,10 olarak belirlemiştir.

Çin ekonomisi 2021'in dördüncü çeyreğinde yıllık bazda %4 büyümüştür. 2021 yılının tamamında ise Çin ekonomisi %8,1 büyümüştür. 2021 yılında Çin'de Sıfır Covid programı çerçevesinde kapanmaların çok olması ve konut sektöründeki spekülasyon hareketlerin sınırlanmasıyla ilgili alınan önlemler büyümeyi üzerinde baskı yaratmıştır. Ülkelerin ekonomisinin 2022 yılında ise yavaşlayarak %5 civarında büyümeye beklenebilir.

Çin'de Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) Aralık'ta geçen yılın aynı aya göre %10,3 artmıştır. ÜFE bir önceki ay seviyesi olan %12,9'dan gerilerken, piyasa beklentisi olan %11,1'in altında gerçekleşmiştir. Çin'de enflasyon baskıları emtia ve gıda fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle Aralık ayında hız keserken, Çin Merkez Bankası (PBoC)'nin ekonomideki yavaşlamanın önüne geçmek için faiz indirmesinin önu açılmıştır. Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) ise Aralık'ta yıllık bazda %1,5 artarak %1,8 olan beklentilerin altında kalmıştır. TÜFE, aylık bazda ise %0,2 artış beklentilerine karşın %0,3 gerilemiştir.

Dünya Bankası, azalan mali destek, kovid-19 salgınının devam etmesi ve arz darboğazlarının sürmesini işaret ederek küresel ekonomi için 2022 yılı büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmiştir. Dünya Bankası yayınladığı "Küresel Ekonomik Görünümler" raporunda küresel ekonomi için 2021 yılı GSYH büyüme tahminini Haziran ayı raporuna göre 0,2 puan düşürerek %5,5'e çekerken, 2022 büyüme tahminini de %4,3'ten %4,1'e çekmiştir. 2023 yılı için büyüme beklentisini ise %3,1'den %3,2'ye revize etmiştir. ABD ekonomisi için 2022 büyüme tahminini %4,2'den %3,7'ye aşağı yönlü, 2023 büyüme beklentisini ise %2,3'ten %2,6'ya yukarı yönlü revize etmiştir. Rapor'da, Euro Bölgesi ekonomisi için 2022 büyüme tahmini %4,4'ten %4,2'ye, 2023 büyüme beklentisi ise %2,4'ten %1,1'e revize edilmiştir. Japonya'nın 2022 büyüme beklentisi %2,6'dan %2,9'a yukarı yönlü revize edilmiştir. Rapor'da, Euro Bölgesi ekonomisi için 2022 büyüme tahmini %4,4'ten %4,2'ye, 2023 büyüme beklentisi ise %2,4'ten %1,1'e revize edilmiştir.



Para ikamesinin ve döviz rezervlerindeki artış eğiliminin sürmesi ve finansman maliyetlerinin kalıcı olarak gerilemesi yoluyla makroekonomik istikrarı ve finansal istikrarı olumlu etkileyeceği, böylelikle, yatırım, üretim ve istihdam artışının sağlıklı ve sürdürülebilir bir şekilde devamı için uygun zemin oluşacağı ifadelerine yer verilmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), TL zorunlu karşılıklara uygulanan faiz/nema oranını teknik bir düzenlemeyle 100 baz puan indirerek %8,5'e çekmiştir.

İssizlik oranı, Ekim'de bir önceki aya göre 2,1 puan azalarak %10,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu dönemde işsiz sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre 384 bin kişi azalarak 3 milyon 623 bin kişi olarak gerçekleşmiştir. İstihdama katılma oranı 3,0 puan artışla %52,9, istihdam oranı 3,6 puanlık artışla %47,2 olmuştur.

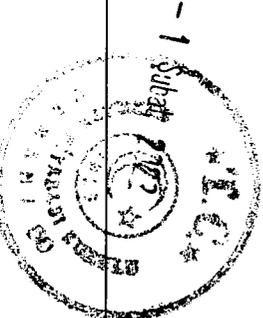
Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, 20 Aralık tarihinde dövizin muhtemel getirisine Türk lirası varlıklarda kalarak ulaşılabileceğini sağlayacak döviz korumalı TL mevduatın devreye alındığını açıklamıştır. Buna göre, mevduat sahiplerinin bankadaki TL varlıklarını karşılığında belli bir vade sonunda mevduat kazancı kur artışından yüksekse bu getiriyi elde edeceği, kur getirisi mevduat kazancının üstünde ise aradaki farkın doğrudan ödeneceği, bu kazancın ise stopaj vergisinden muaf tutulacağı belirtilmiştir. Yeni tedbirler kapsamında döviz kurundaki dalgalanma sebebiyle fiyat vermekte zorlanan ihracatçı firmalara doğrudan Merkez Bankası aracılığıyla ileri vadeli kur rakamı verileceği açıklanmıştır. Ayrıca bireysel emeklilik sisteminin cazibesini artırmak için devlet katkısı oranı %5 daha artırılarak %30'a çıkarılmıştır.

kurda yaşanan geri çekilme sonucu Ocak'ta market fiyatlarında düşüş yaşanacağı açıklamaları gelse bile yeni yılla birlikte köprü ve otoyol geçiş ücretlerine yapılan zamlar, İstanbul başta olmak üzere şehir içi ulaşım ücretlerine gelen zamlar, doğalgaz ve elektrik zamları, vergi ve harçlara yapılan zamların yanı sıra ücretlere yapılan zamların hizmet enflasyonuna yükseliş olarak yansiyacak olması nedeniyle Ocak'ta da enflasyonda yüksek artışlar görülecektir.

Ekim'de 3,14 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesi Kasım'da 2,68 milyar dolar açık vermiştir. Ocak-Kasım toplamında ise cari işlemler açığı geçen yılın aynı dönemine göre %66,3 oranında azalışla 10,8 milyar TL gerçekleşmiştir. Söz konusu azalışta enerji ithalatındaki artışa karşın, altın ithalatındaki belirgin gerileme ve Çin kaynaklı tedarik zincirinde yaşanan sorunların akabinde Avrupa'ya yakınlık avantajı yakalayan rekabetçi kurun desteğiyle ihracatın yıllık bazda %34 artış göstermesi belirleyici olmuştur. 12 aylık kümülatif toplamda 2020 yılı Kasım ayında 35 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi bu yıl 14,3 milyar dolar açık vermiştir. Dış ticaret açığı yıllık bazda %28 gerileyerek 38,2 milyar dolardan 27,3 milyar dolara gerilerken, hizmet gelirleri %91,5 artarak 12,5 milyar dolardan 24 milyar dolara yükselmiştir. Cari açığın finansman kompozisyonuna bakıldığında rezerv varlıklardaki artışın devam ettiği, net hata noksan kaleminde ise on iki ayın ardından ilk defa belirgin bir artış yaşandığı dikkat çekmektedir. Kasım'da 359 milyon dolar doğrudan yatırım, 2,1 milyar dolar diğer yatırımlar kanalıyla giriş yaşanmıştır. Portföy yatırımlarında ise Ekim ayında olduğu gibi Kasım'da da sermaye çıkışı yaşanmıştır. Kasım ayında 1,5 milyar dolar seviyesinde yaşanan portföy yatırımlarındaki sermaye çıkışında Hazine'nin yurtdışı tahvil piyasasına yaptığı geri ödemeler etkili olmuştur. Diğer yatırımlarda yaşanan sermaye girişinde ise yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerindeki efektif ve mevduat varlıklarındaki azalış belirleyici olmuştur. Böylece Kasım'da 359 milyon dolar doğrudan yatırım, 2,1 milyar dolar diğer yatırım ve 4,5 milyar dolar net hata noksan kanalıyla sermaye

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mahallesi Büyükdere Caddesi Kat: 9 Kat: 9/11 Sitesi  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 271100  
MERSİS No: 0833003497000017

İstanbul Ticaret Sicil No: 271100  
Bölgelikle Kurumlar Y.D. 922 008 8359  
MERSİS No: 0833003497000017



Tic. Sic. No: 271100  
MERSİS No: 0833003497000017

YAKIFLAR BANKASI T.A.Ş.  
Tic. Sic. No: 271100  
MERSİS No: 0833003497000017

YAKIFLAR BANKASI T.A.Ş.  
Tic. Sic. No: 271100  
MERSİS No: 0833003497000017

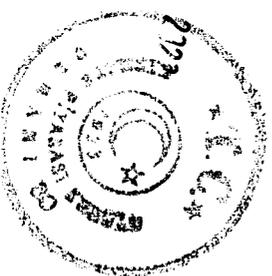
YAKIFLAR BANKASI T.A.Ş.  
Tic. Sic. No: 271100  
MERSİS No: 0833003497000017



beklendiği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bırakmıştır. Karar metninde, küresel ekonomiye ilişkin salgın varyantları, jeopolitik riskler, artan enflasyon gibi risk unsurlarına değinilmiştir. Yurtiçi iktisadi faaliyetin, yurtdışı talebin de etkisiyle iyileşme gösterdiği, cari dengenin 2022 yılında fazla vermesinin beklendiği belirtilmiştir. TCMB'nin tüm politika araçlarında Türk lirasını öncelikleyen geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürüttüğü belirtilmiştir. Bir önceki ay karar metninde yer alan "Alınmış olan kararların birikimli etkileri 2022 yılının ilk çeyreğinde yakından takip edilecek ve bu dönemde fiyat istikrarının sürdürülebilir bir zeminde yeniden şekillenmesi amacıyla geniş kapsamlı politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürütülecektir." ifadesi ise karar metninden çıkarılmıştır.

Dünya Bankası, Türkiye ekonomisi için 2021 yılı GSYH büyüme tahminini %5'ten %9,5'e çıkarırken, 2022 yılı için büyüme tahminini %4,5'ten %2'ye ve 2023 beklentisini %4,5'ten %3'e indirmiştir. Çalışmış ekonomilerde yatırım ve üretimin bu yıl pandemi öncesi seviyelere döneceğini öngören Dünya Bankası, gelişmekte olan ekonomilerde ise üretim ve yatırımların pandemi öncesinin kayda değer şekilde altında kalmayı sürdüreceğini vurgulamıştır.

- 1 Şubat



Ticaret Bakanlığı TÜRKİYE YAKITLAR BANKASI T.A.O.  
Ticaret Bakanlığı, İstanbul - Saray Mahallesi De Ahihan  
Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 10/10  
ULUSLARARASI TİCARET MERKEZİ / İSTANBUL  
Sicil No: 776444  
Ticaret Sicil No: 0922003497/000017  
E-Posta Adresi: www.yakitbank.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akatlar, Poulida Martın Cad. Park Yayı Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34395 İSTANBUL  
Tel:0212 352 35 77 Faks:0212 352 35 85  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 3577228  
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359  
Mersis No: 0 9220 0883 5580017

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.

Eski Şekil

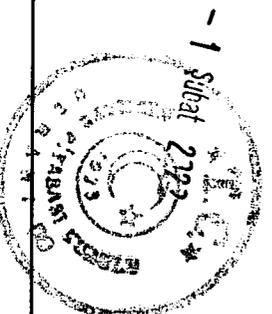
### Ihraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler

### Ihraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yılı	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
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 ¾'üne tekabül eden 61.629.682,50 TL. Büyük Mükellefler Vergi Dairesine ihtirazi kayıtlı ödenmiştir. İlave bir risk beklenmemektedir.	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'ta yayımlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması ile ilgili olarak temyiz istiharişi olup, İstanbul 1. İdare Mahkemesi'ne Adnan Kahraman, Sakal, Hukuk Dairesi'ne 2015/244 sayılı Kararı ile 2015/4605 Kararı Sayılı ve

MAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akatlar Mahallesi, Mardin Cad. Park Way 1 Site:1  
2/A Blok No:18 Beşiktaş 34381 İSTANBUL  
Ticaret Sicil No: 272997  
Ticaret Sicil No: 272997  
Ticaret Sicil No: 272997

www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 27228  
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359  
Mersis No: 9 47 20 0922 0000 17



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

					16.12.2015 tarihli kararı ile temyiz başvurumuzunuz 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 verilme üzere ilk derece mahkemesine gönderilmiştir. İlk derece mahkemesi kararında direnme kararı almıştır. Söz konusu karara karşı Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu nezdinde temyiz başvurusunda bulunulmuştur. İnceleme sonucu beklenmektedir.
--	--	--	--	--	--

**İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri**

YOKTUR.

**Yeni Şekil**

**İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler**

**İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler**

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yılı	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama

**VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akat Mah. Zübülda Mardin Cad. Park Mall Kat:5 Kat:5  
E-2/1A Blok No:18 Beşiktaş 34315 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27012/2-352 35 77 Fax: 0212 352 35 77  
www.vakifyatirim.com.tr

- 1 Şubat 2016



Ticaret Sicil No: 27012/2-352 35 77

Ticaret Sicil No: 27012/2-352 35 77

Ticaret Sicil No: 27012/2-352 35 77

Ticaret Sicil No: 27012/2-352 35 77

Ticaret Sicil No: 27012/2-352 35 77

Ticaret Sicil No: 27012/2-352 35 77

Ticaret Sicil No: 27012/2-352 35 77



