

**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 İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

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

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgiler 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	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p><b>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</b> <b>29.07.2022</b></p> <p><b>Ticaret Unvanı:</b> Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. <b>Ticari Merkez Adresi:</b> Saray Mahallesi Dışkapı Büyükdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34769 Ünvanı / İSTANBUL Sıdılı Numarası: 776444</p> <p><b>Barış HAMALIOĞLU</b> Müdür</p> <p><b>Kerem TEMUR</b> Müdür Yrd.</p> <p><b>Halka Arza Aracılık Eden</b></p> <p><b>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b> <b>29.07.2022</b></p>	<p><b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b></p> <p><b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b></p> <p><b>04 Ağustos 2022</b></p>
<p><b>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b> Etiler Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Meydanı Kat:1 Blok No:18 Beşiktaş 34337 İSTANBUL Tic. Sic. No: 270902 (29.07.2022) 352 35 77 Fax: 012121 352 36 30 www.vakifyatirim.com.tr</p> <p><b>Mehmet İlbi</b> Direktör</p> <p><b>Esra SARI</b> Müdür Yrd.</p> <p><b>04 Ağustos 2022</b></p>	<p><b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b></p> <p><b>04 Ağustos 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

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Mart 2022 döneminde %61,11 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2021 yılısonuna göre toplam mevduatını %15,77 oranında artırarak 689.748 milyon TL'ye yükselmiştir. VakıfBank Mart 2022 döneminde mevduat dışında kaynak yaratma konusunda da önemli yol kat etmiştir. Banka'nın ihrac ettiği menkul kıymetlerin yerli ve yabancı yatırımcı tarafından ilgi görmesi fon kaynağının çeşitlendirilmesi ve vade yapısının uzamasına katkıda bulunmuştur. VakıfBank 2011 yılında başladığı borçlanma aracı ihracına 2015 yılı içerisinde de devam etmiş, değişik vade ve türlerde bono ve tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. 2014 yılı içerisinde Türkiye'nin ilk euro cinsi\* yurt dışı tahvil ihracına da Bankamız imza atmıştır. (\*[http://www.vakifbank.com.tr/documents/inv\\_pres/First-Ever-Euro-Denominated-Eurobond-Issuance-Out-Of-Turkey.pdf](http://www.vakifbank.com.tr/documents/inv_pres/First-Ever-Euro-Denominated-Eurobond-Issuance-Out-Of-Turkey.pdf))

VakıfBank, fonlama kaynaklarının çeşitlendirilmesi, faiz oranı riskinin azaltılması, ilave kaynak yaratılması amacıyla 3 Nisan 2013 tarihinde, hem Amerikalı hem de Avrupalı yatırımcılara yönelik RegS/144A dokümantasyonuna göre azami 3 milyar ABD Doları eşdeğeri tutarına kadar farklı para birimlerinde yurt dışı tahvil ihracı ve benzeri işlemlere imkân sağlayacak Global Medium Term Notes (GMTN) programını kurmuştur.

Söz konusu programın boyutu 8 Nisan 2014 tarihinde 5 milyar ABD Dolarına ve 17 Nisan 2015 tarihinde 7 milyar ABD Dolarına çıkarılmıştır.

Bankamız program dahilinde 2 Şubat 2015 tarihinde nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, ifta tarihi 3 Şubat 2025, 3 Şubat 2020 tarihinde erken ifta opsiyonu bulunan, sabit faizli, 10 yıl 1 gün vadeli ve yılda iki faiz ödemesi tahvillerin kupon oranının %6,875 ve getirisi %6,95 olan Basel III uyumlu sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. Bankamız bu tahvil için geri çağırma opsiyonunu kullanmış olup 9 Aralık 2019 tarihinde BDDK onayını almıştır. 23 Aralık 2019 tarihinde yatırımcı bildirimini gerçekleştirmiş olup tahvilin geri ödemesi 3 Şubat 2020 tarihinde yapılarak geri çağırma işlemi tamamlanmış ve tahvil ifta olmuştur.

2012 yılında, 900 milyon ABD Doları tutarında, 2022 vadeli olarak gerçekleştirilen sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvillerden nominal tutarı toplam 227.605.000 USD olan tahvillerin, Basel III uyumlu şartlara sahip yeni tahviller ile takas işlemine yönelik operasyonel süreçler kapsamında 13 Şubat 2017 tarihinde tamamlanmış olup, takas edilen tahvillerin ifta tarihi 1 Kasım 2027, vadesi 10 yıl (2022 yılında geri çağırma opsiyonu bulunmamaktadır) ve kupon oranı %8,00 olarak belirlenmiştir. Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Mayıs 2017 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları, ifta tarihi 30.05.2022 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir.

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Maslak Mah. Etiler Bulvarı No: 18 Beşiktaş 34396 İSTANBUL

Ticaret Sicil No: 270912/35735778

Yatırım Menkul Değerler Kurumu Kayıtlı Yatırım Görevlisi

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.

Ticaret Sicil No: 270912/35735778

Yatırım Menkul Değerler Kurumu Kayıtlı Yatırım Görevlisi

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369

04 Ağustos 2022



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

#### Yeni Şekil

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Mart 2022 döneminde %61,11 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2021 yılsonuna göre toplam mevduatını %15,77 oranında artırarak 689.748 milyon TL'ye yükselmiştir. VakıfBank Mart 2022 döneminde mevduat dışında kaynak yaratma konusunda da önemli yol kat etmiştir. Banka'nın ihrac ettiği menkul kıymetlerin yerli ve yabancı yatırımcı tarafından ilgi görmesi fon kaynağının çeşitlendirilmesi ve vade yapısının uzamasına katkıda bulunmuştur. VakıfBank 2011 yılında başladığı borçlanma aracı ihracına 2015 yılı içerisinde de devam etmiş, değişik vade ve türlerde bono ve tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.

VakıfBank, fonlama kaynaklarının çeşitlendirilmesi, faiz oranı riskinin azaltılması, ilave kaynak yaratılması amacıyla 3 Nisan 2013 tarihinde, hem Amerikalı hem de Avrupalı yatırımcılara yönelik RegS/144A dokümantasyonuna göre azami 3 milyar ABD Doları eşdeğeri tutarına kadar farklı para birimlerinde yurt dışı tahvil ihracı ve benzeri işlemlere imkân sağlayacak Global Medium Term Notes (GMTN) programını kurmuştur.

Söz konusu programın boyutu 8 Nisan 2014 tarihinde 5 milyar ABD Dolarına ve 17 Nisan 2015 tarihinde 7 milyar ABD Dolarına çıkarılmıştır.

2012 yılında, 900 milyon ABD Doları tutarında, 2022 vadeli olarak gerçekleştirilen sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvillerden nominal tutarı toplam 227.605.000 USD olan tahvillerin, Basel III uyumlu şartlara sahip yeni tahviller ile takas işlemine yönelik operasyonel süreç 13 Şubat 2017 tarihinde tamamlanmış olup, takas edilen tahvillerin itfa tarihi 1 Kasım 2027, vadesi 10 yıl (2022 yılında geri çağırma opsiyonu bulundurmaktadır) ve kupon oranı %8,00 olarak belirlenmiştir.

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Ocak 2018 döneminde de nominal tutarı 650 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 30.01.2023 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,75 getiri oranı ise %5,85 olarak belirlenmiştir.

28 Mart 2019 tarihinde GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 600 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 28.03.2024 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda 2 defa kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup kupon oranı %8,125 getiri oranı ise %8,20 olarak belirlenmiştir.

5 Şubat 2020 tarihinde yine GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 750 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 5.02.2025 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda 2 defa kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup kupon oranı %5,25 getiri oranı ise %5,375 olarak belirlenmiştir. Son olarak

**VAKIF VAHİTİM BANKASI A.Ş.**  
Akademi Mah. Emniyet Merdivin Çatı Kat: 5. Kat: 34330 İstanbul  
F-2/A Blok No: 8 Beşiktaş 34330 İstanbul  
Tel: 0212 250 00 00 Fax: 0212 250 00 20  
E-posta: info@vakifbank.com.tr  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369  
Mersis No 0-9220-0883-5900017

**Ticaret Unvanı: VakıfBank Yatırım A.Ş.**  
Büyükdeniz Cadde No:7/1A Blok:34330  
Ünvanlı: İS/AMBUL  
Sicil Numarası: 776444  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



olup özellikle Kıta Avrupası merkezli çevresel-sosyal yaklaşım odaklı fonlardan da ülkemize yeni kaynak girişi sağlanmıştır. Tahvilin vadesi 8 Ocak 2026, kupon oranı %6,5 ve getiri %6,625 olarak belirlenmiştir.

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

Mart 2022 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 77.564 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam yükümlülükler içindeki payı ise %6,87'dir.

Mart 2022 döneminde VakıfBank konsolide net dönem kârı 3.260 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %72,15 oranında, faiz giderleri ise %33,58 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2021 yılı Aralık döneminde %138,36 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Mart 2022 döneminde %160,03 olarak gerçekleşmiştir.

**7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.**

#### Eski Şekil

Ana Ortaklık Banka ile bağlı ortaklıkları niteliğindeki;

- Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.
- Vakıf Faktoring A.Ş.
- Vakıfbank International AG
- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

“tam konsolidasyon yöntemine” göre,

#### VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Edilip Marın Cad. Parkma-Sisli

F-2/ANILK No:18 Beşiktaş 34835 İSTANBUL

Tic. Sic. No: 277777 Faiz: 01212 552 9999

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357728

Bogazıcı Kurumlar V.D. 822 008 8369

Mersis No 0-9220-0883-5900017



04 Ağustos 2022

Ticaret Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.

Ticari İletişim Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan

Büyükdere Caddesi No:7/11 Blok:5/7/66

Ümraniye/İSTANBUL

Sicil Numarası: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr





(\*) Banka'nın, Şirket sermayesinde genel kurullarda Yönetim Kurulu Üyelerini belirleme oy hakkı imtiyazı veren A grubu payları bulunmaktadır. Bu kapsamdaki imtiyazla birlikte genel kurullarda, Banka'nın oy hakkı %61,66 olmaktadır.

(\*\*) Banka'nın Konsolidasyona tabi olmayan finans dışı bağlı ortaklıklardır.

Muhasebe Standartları ve 5411 sayılı Bankacılık Kanununda (madde 3); iştirak ve bağlı ortaklık tanımı, sermayesinin asgari %51'ne sahip olma şartı aranamaksızın şirketteki yönetim ve kontrol gücünün, elinde bulundurulmasına dayanmaktadır. Bu kapsamda, Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de, VakıfBank'ın kontrol gücünün olduğu şekilde değerlendirilmektedir. Ayrıca bu Şirketler finansal şirket kategorisinde değerlendirilerek, Banka bilançosunda bağlı ortaklıklar altında izlenmekte olup tam konsolidasyona tabidir.

Dahil olunan grup hakkında özet bilgilere tüm iştiraklerimiz için aşağıda detaylı olarak yer verilmiştir.

**7.1. İhracının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihracıyla olan ilişkileri ve ihracının grup içindeki yeri hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.**

#### Yeni Şekil

Ana Ortaklık Banka ile bağlı ortaklıkları nieliğindeki;

- Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.
- Vakıf Faktoring A.Ş.
- Vakıfbank International AG
- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

“tam konsolidasyon yöntemine” göre,

04 Ağustos 2022



**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Akmer Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi

F-2/A Blok No: 9 Beşiktaş 34399 İstanbul  
Tic. Sic. No: 271135/25577 Etiler Kat: 5/77  
Tel: 0 212 352 00 00

www.vakifyatirim.com.tr

Mersis No: 092200835990017

Ticaret Sicil No: 271135/25577 Etiler Kat: 5/77

Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi D. Adnan

Büyükdenk Caddesi No: 7/A1 Blok 5/77

İstanbul - İSTANBUL

Sicil Numarası: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



- Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.

- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

ise "öz kaynak yöntemine" göre konsolide finansal tablolara dahil edilmişlerdir.

**30.06.2022** itibarıyla toplam **25** adet iştirak ve bağlı ortaklıklarımız; 11 adedi Finans sektöründe (4'ü Bankacılık, 7'si Diğer Mali İştirakler), **14** adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, **10'u** Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.

VakıfBank'ın sahip olduğu iştirak ve bağlı ortaklıkların güncel listesine KAP platformundan (<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozel/2428-turkiye-vakiflar-bankasi-t-a-o>) ulaşılabilmektedir

VakıfBank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi :

VakıfBank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindeki) ilişkin güncel bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	VakıfBank pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
VakıfBank International AG	Viyana/Avusturya	100,00	100,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	İstanbul/Türkiye	58,71	58,71	Tam Konsolidasyon
Vakıf Faktoring AŞ	İstanbul/Türkiye	78,39	80,62	Tam Konsolidasyon
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. AŞ (*)	İstanbul/Türkiye	48,95	48,95	Tam Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,25	99,40	Tam Konsolidasyon
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ort. AŞ	İstanbul/Türkiye	17,37	17,37	Tam Konsolidasyon
Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.	Lefkoşa/KKTC	15,00	15,00	Tam Konsolidasyon



04 Ağustos 2022

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akademi Mahallesi Katilim Caddesi Katilim Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Başkışla-35335 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 275177 Etiler Şişli/İstanbul  
Tic. Sic. No: 275177 Etiler Şişli/İstanbul  
Tic. Sic. No: 275177 Etiler Şişli/İstanbul

VakıfBank Kurumları V.D. 922 008 8349  
Boğazköy Kurumlar V.D. 922 008 8349  
Merkez No 0-9220-0833-5900017

T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	Istanbul/Türkiye	8,38	8,38	Özkaynak Yöntemi
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ(**)	Istanbul/Türkiye	86,97	88,89	-
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ(**)	Ankara/Türkiye	65,50	80,48	-
Taksim Otelcilik AŞ(**)	Istanbul/Türkiye	51,00	51,00	-
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	97,14	97,14	-
Vakıf Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri AŞ (**)	Istanbul/Türkiye	100,00	100,00	-
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	Istanbul/Türkiye	4,75	4,75	-
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	Istanbul/Türkiye	9,09	9,09	-
Istanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	Istanbul/Türkiye	4,37	4,37	-
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ	Ankara/Türkiye	9,93	9,93	-
Izmir Entemasyonel Otelcilik AŞ	Istanbul/Türkiye	5,00	5,00	-
Kredi Garanti Fonu AŞ	Ankara/Türkiye	1,49	1,49	-
Güçbirliği Holding AŞ	Izmir/Türkiye	0,07	0,07	-
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.	Lefkoşa/KKTC	83,00	83,59	-
Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.	Ankara/Türkiye	3,00	3,00	-
Bileşim Finansal Teknolojiler ve Ödeme Sistemleri AŞ	Istanbul/Türkiye	33,33	33,33	-
JCR Avrasya Derecelendirme AŞ	Istanbul/Türkiye	2,86	2,86	-
Birleşik İpotek Finansmanı AŞ	Istanbul/Türkiye	8,33	8,33	-

(\*) Banka'nın, Şirket sermayesinde genel kurullarda Yönetim Kurulu Üyelerini belirleme oy hakkı imtiyazı veren A grubu payları bulunmaktadır. Bu kapsamdaki imtiyazla birlikte genel kurullarda, Banka'nın oy hakkı %61,66 olmaktadır.

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Plaza Sınai  
P-3/4 Blok No: 8 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270947 / Etiler/357 35 20  
www.vakifbank.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Boğazkci Kurumlar V.D. 822 008 8368  
Mersis No: 0-9220-0833-6990017



14 Ağustos 2022

Ticaret Yürütme Kurulu  
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi D1 Adresli  
Büyükdere Caddesi No: 77A1 Blok 3A/36  
Ünvanı: / İSTANBUL  
Sicil Numarası: 776444  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

(\*\*) Banka'nın Konsolidasyona tabi olmayan finans dışı bağlı ortaklıklardır.

Muhasebe Standartları ve 5411 sayılı Bankacılık Kanununda (madde 3); iştirak ve bağlı ortaklık tanımı, sermayesinin asgari %51'ne sahip olma şartı aranmaksızın şirketteki yönetim ve kontrol gücünün, elinde bulundurulmasına dayanmaktadır. Bu kapsamda, Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ ve Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ'de, VakıfBank'ın kontrol gücünün olduğu şekilde değerlendirilmektedir. Ayrıca bu Şirketler finansal şirket kategorisinde değerlendirilerek, Banka bilançosunda bağlı ortaklıklar altında izlenmekte olup tam konsolidasyona tabidir.

Dahil olunan grup hakkında özet bilgilere tüm iştiraklerimiz için aşağıda detaylı olarak yer verilmiştir

#### 7.1.1. VakıfBank iştirak ve bağlı ortaklıkları hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir

##### Eski Şekil

##### B. VakıfBank Finans Dışı Hizmetler Grubu

Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.

Her türlü gayrimenkulün ekspertiz ve değerlendirme işlemini yapmak üzere, 1995 yılında kurulan Şirket'in 60 milyon TL olan sermayesinde VakıfBank'ın %97,14 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Personel temini yolu ile firmalara destek hizmeti verilmesi, Ortak Sağlık Güvenlik Birimi hizmetleri verilmesi, kırtasiye temini ve pazarlama faaliyetlerinde bulunan Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ'nin 100 milyon TL olan sermayesinde VakıfBank'ın %86,97 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Enerji ve Madencilik A.Ş.

VakıfBank öncülüğünde, elektrik enerjisi ve ısı enerjisi üretmek için tesisler kurmak, tesislerden elektrik ve ısı enerjisi üretmek, ürettiği elektrik ve ısı enerjisini mevcut kanun, kararname ve yönetmelikler çerçevesinde satmak amacıyla kurulan Şirket'in 85 milyon TL olan sermayesinde VakıfBank'ın %65,50 oranında hissesi bulunmaktadır.

Taksim Otelcilik A.Ş.

04 Ağustos 2022



**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Şişli

F-3/A Blok No:18 Beşiktaş 34395-İSTANBUL  
Tel:0212 352 11 22 E-Posta: info@vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Sermaye Piyasası Kurulu Sicil No: 29250  
Sermaye Piyasası Kurulu Sicil No: 29250  
Mersis No: 0 9220 0282 5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O

Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan  
Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok:34068  
Uymanişler/İSTANBUL  
Sicil Numarası: 776444  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Taksim Otelcilik A.Ş. 1966 yılında, uluslararası turizm potansiyelinin ülkemize gelişmesini sağlayacak kalite ve değerle turistik otel, motel ve tesisler inşa etmek veya ettirmek ve işletmek üzere kurulmuştur. Şirket'in 350 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %51 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri AŞ

Elektronik para ve ödeme hizmetleri alanında faaliyet göstermek üzere Kasım 2021'de kurulan Vakıf Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri AŞ' nin TL olan sermayesinde Vakıfbank' ın %100 oranında payı bulunmaktadır.

İzmir Enternasyonal Otelcilik A.Ş.

Turistik otel ve ticaret merkezi yapılarak işletmek veya işletirmek alanında faaliyet gösteren Şirket'in 120 bin TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %5 oranında hissesi bulunmaktadır.

Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Her nevi füze, roket, roketatar ve roket yakıtı ile bunların motorlarını imal etmek, üretim ve satışını yapmak konularında faaliyet gösteren Şirket'in 147 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank hissesi %9,93'dur.

KKB Kredi Bürosu A.Ş.

Kredi bilgilerinin alışverişini sağlamak amacıyla, 1995 yılında kurulan Şirket'in 7,4 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %9,09 oranında hissesi bulunmaktadır.

Bankalararası Kart Merkezi A.Ş.

Kartlı ödeme sistemleri, takas ve provizyon işlemlerinde bulunmak üzere, 1990 yılında kurulan Şirket'in 177,5 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %4,75 oranında hissesi bulunmaktadır.

Güçbirliği Holding A.Ş.

Ülke ekonomisinin geliştirilmesiyle bölge sanayiinin ilerlemesi için zirai, ticari vb. şirketlere iştirak etmek amacıyla, 1995 yılında kurulan Şirket'in 30 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %0,07 oranında hissesi bulunmaktadır.

Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Alaattin Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş-34355 İSTANBUL

Tic. Sic. No: 27777 Etiler/Beşiktaş/İstanbul

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Bölgeler Kurumları V.D. 922 008 8368

15-770-4992-5500017



04 Ağustos 2022

**Ticaret Bakanlığı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.**

Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi, Adnan

Buyukciftlik Caddesi No:7/A1 Blok 3/108

Ünvanı: Vakıf / İSTANBUL

Sicil Numarası: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde kurulu 500.000-USD sermayeli Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd. Şirketinde Bankamızın 415.000-USD (%83) payı bulunmaktadır. Söz konusu Şirket hakkında KKTC Lefkoşa Kaza Mahkemesinin 24 Mayıs 2010 tarihli kararıyla tasfiye emri verilmiş ve 2013 yılı itibarıyla tasfiye kararı KKTC nezdinde kesinleşmiştir.

Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.

5300 sayılı Kanun ve ilgili mevzuat çerçevesinde lisanslı depo işletmelerince oluşturulan elektronik ürün senetleri ile elektronik ürün senetlerine dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin ticaretinin yürütülmesini sağlamak üzere borsacılık faaliyetinde bulunmak amacıyla kurulan Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.'nin 50 milyon TL ödenmiş sermayesinde VakıfBank'ın %3 oranında payı bulunmaktadır.

Platform Ortak Kartlı Sistemler A.Ş.

Banka kartları, kredi kartları, POSlar, üye iş yerleri, ödeme sistemlerine ilişkin her türlü operasyonel faaliyetin yapılması, altyapının oluşturulması, teknik destek sağlanması ve bu amaçlara aykırı olmamak üzere sair faaliyetlerde bulunmak amacıyla kurulmuştur. Platform Ortak Kartlı Sistemler A.Ş.'nin 21 milyon TL çıkarılmış sermayesinde (Ödenmiş Sermaye: 5.250.000 TL) VakıfBank'ın %33,33 oranında payı bulunmaktadır.

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş.

Bankalar, Finans Kurumları, Sigorta Şirketleri, Kamu Kurumları, Kurumsal Sınai ve Ticari Şirketleri, KOBİ'ler, yerel idareler, tahvil ve ya diğer finansal araçların değerlendirilmesi için alandaki ihraç ve projeler alanlarında geçerli olacak potansiyel rating gruplarını, kurumsal yönetim hizmetlerini derecelendiren ve bir uluslararası değerlendirme kuruluşu olan Şirketin 30 milyon TL olan sermayesinde VakıfBank'ın %2,86 oranında payı bulunmaktadır.

Bileşim Finansal Teknolojiler ve Ödeme Sistemleri A.Ş.

Dağıtım Kanallarına yönelik ATM bakım-onarım, saha, güvenlik, yazılım-sertifikasyon vb. hizmetleri sunmak amacıyla, 1998 yılında hizmet verme Şirketin 340 milyon TL olan sermayesinde VakıfBank'ın %33,33 oranında payı bulunmaktadır.

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

2022 tarihini itibarıyla VakıfBank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayedeki Pay Tutarı (TL)	Sermayedeki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (Ticari Dönem)	Önceki Dönem Net Karı/Zararı (Ticari Dönem)
			Kar/Zararı (Ticari Dönem) 31.03.2022 (31.03.2022) Cari Hesap Adresi (Satılabilir) Mahallesi Dr. Adnan Büyükkent Zadaresi/Voç/1/1 Blok 33/308 Ümraniye/İSTANBUL	Kar/Zararı (Ticari Dönem) 31.03.2021 (31.03.2021) Cari Hesap Adresi (Satılabilir) Mahallesi Dr. Adnan Büyükkent Zadaresi/Voç/1/1 Blok 33/308 Ümraniye/İSTANBUL

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Alat Mah. Edirne Mh. Akatlar B. Park Meydanı

F-2/A Blok No:8 Beşiktaş 34395 İSTANBUL

Ticaret Sicil No: 2712105250000000

Şirket Sicil No: 2712105250000000

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Bogazıcı Kurumlar V.D 922 008 8 3369

Mersis No 0-9220-0883-5900017



04 Ağustos 2022



Vakıfbank International AG(*)	1.627.571.000	1.627.571.000	100,00	5.926.253	18.619.036
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	70.000.000	10.500.000	15,00	8.737.000	4.205.000
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.800.000.000	234.569.488	8,38	605.031.000	227.110.000
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	600.000.000	26.235.000	4,37	890.757.000	539.374.000
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	500.000.000	293.560.976	58,71	49.020.000	13.688.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	30.000.000	5.210.041	17,37	1.218.439	585.690
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	1.145.000.000	560.515.754	48,95	148.797.546	29.891.137
Vakıf Faktoring AŞ	450.000.000	352.767.857	78,39	53.361.731	27.871.860
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	250.000.000	248.125.000	99,25	70.861.258	46.911.493
Kredi Garanti Fonu AŞ (*)	513.134.230	7.658.720	1,49	38.642.844	23.121.554
Birleşik İpotek Finansmanı AŞ	50.000.000	4.166.670	8,33	1.958.000	248.000
Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	60.000.000	58.285.740	97,14	(2.234.915)	(2.287.457)
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (*)	100.000.000	86.972.334	86,97	1.771.826	4.652.949
Vakıf Emvü ve Yatırım AŞ	85.000.223	55.675.000	65,50	17.665.388	

04 Ağustos 2022

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akad. Mah. Ebuülha Mardin Cad. Parkway Sitesi  
F-2/A-101 No:18 Beşiktaş 34436-İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276173 Kat: 2 Kat No: 23  
Tic. Sic. No: 276173 Kat: 2 Kat No: 23  
Tic. Sic. No: 276173 Kat: 2 Kat No: 23

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369  
Merkezi No: 0-9220-0883-5900017

**Ticaret Bakanlığı Sermaye Piyasası Kurulu T.A.O.**  
Ticaret Bakanlığı Sermaye Piyasası Kurulu  
Büyükdere/Beşiktaş/İstanbul  
Umarıye/İSTANBUL  
Sicil No: 276173  
İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr

Taksim Otelcilik AŞ(*)	350.000.000	178.503.500	51,00	11.115.509	7.814.798
Izmir Enternasyonal Otelcilik AŞ (*)	120.000	6.000	5,00	(225.191.395)	(70.428.185)
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ (*)	147.052.861	14.604.149	9,93	1.568.193.242	839.228.822
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (*)	7.425.000	675.000	9,09	75.306.806	76.415.651
Bankalararası Kart Merkezi AŞ (*)	177.492.990	8.430.933	4,75	137.293.840	53.041.803
Güçbiniği Holding AŞ (*)	30.000.000	21.059	0,07	(10.265.254)	8.234.728
Türkiye Ürün İhtisas Borsası AŞ (*)	50.000.000	1.500.000	3,00	21.958.380	7.434.237
Platform Ortak Kartlı Sistemler AŞ	5.250.000	1.750.000	33,33	156.288	-
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (**)	7.340.000	6.092.200	83,00	(24.009.808)	(18.232.337)
Bileşim Finansal Teknolojiler ve Ödeme Sistemleri AŞ (*)	340.000.000	113.322.000	33,33	(3.291.358)	3.674.873
JCR Avrupa Derecelendirme AŞ (*)	30.000.000	856.770	2,86	58.824.699	2.467.201
Vakıf Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri AŞ	100.000.000	100.000.000	100,00	4.505.880	-

(\*)Konsolide raporda Şirketin 31 Aralık 2021 mali tabloları kullanılmıştır.

(\*\*)Konsolide raporda Şirketin 31 Aralık 2019 mali tabloları kullanılmıştır.

(\*\*\*\*) VakıfBank International AG ve Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD'nin ödenmiş sermayeleri ve sermayelerindeki pay tutarı Bankamızın bilançosunda gösterilmiştir. (\*\*\*\*) Şirketlerin Mayıs 2022 itibarıyla sermaye ve pay oranları kullanılmıştır.



04 Ağustos 2022

**VAKIF YATIRIM BANKASI**  
**BAKIRLIK BÖLGESELERİ A.Ş.**  
 Akat Mah. Bankalar Caddesi No: 28  
 Beşiktaş/İSTANBUL  
 F-2/1 Blok No: 8 Beşiktaş/İSTANBUL  
 T.C. M. V. Vakıfların Gözetimi  
 İstanbul Ticaret Sicil No: 35728  
 Boğaziçi Kurumları V.D. 922 008 8368  
 Mersis No 0-9220-0883-6900017

**Ticaret Bakanlığı ve Vakıflar Bakanlığı Tescilli**  
**Bankamızın Bilançosunda Gösterilmiştir.**  
 Büyükdere Caddesi Saray Mahallesi D. Adan  
 Ümraniye/İSTANBUL  
 Sicil Numarası: 776444  
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

## 7.1.1. Vakıfbank iştirak ve bağılı ortaklıkları hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir

### Yeni Şekil

#### B. Vakıfbank Finans Dışı Hizmetler Grubu

##### Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.

Her türlü gayrimenkulün ekspertiz ve değerlendirme işlemini yapmak üzere, 1995 yılında kurulan Şirket'in 60 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın % 97,14 oranında hissesi bulunmaktadır.

##### Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Personel temini yolu ile firmalara destek hizmeti verilmesi, Ortak Sağlık Güvenlik Birimi hizmetleri verilmesi, kırtasiye temini ve pazarlama faaliyetinde bulunan Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ'nin 100 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %86,97 oranında hissesi bulunmaktadır.

##### Vakıf Enerji ve Madencilik A.Ş.

Vakıfbank öncülüğünde, elektrik enerjisi ve ısı enerjisi üretmek için tesisler kurmak, tesislerden elektrik ve ısı enerjisi üretmek, ürettiği elektrik ve ısı enerjisini mevcut kanun, kararname ve yönetmelikler çerçevesinde satmak amacıyla kurulan Şirket'in 85 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %65,50 oranında hissesi bulunmaktadır.

##### Taksim Otelcilik A.Ş.

Taksim Otelcilik A.Ş. 1966 yılında, uluslararası turizm potansiyelinin ülkemize çekilmesini sağlayacak kalite ve degerde turistik otel, motel ve tesisler inşa etmek veya ettirmek ve işletmek üzere kurulmuştur. Şirket'in 350 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %51 oranında hissesi bulunmaktadır.

##### Vakıf Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri AŞ

Elektronik para ve ödeme hizmetleri alanında faaliyet göstermek üzere Kasım 2021'de kurulan Vakıf Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri AŞ' nin TL olan sermayesinde Vakıfbank' ın %100 oranında payı bulunmaktadır.

**VAKIF VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
AĞA MEHMET PAZARCI  
E-ŞİA/ŞİK NO:19 BASKI NO:34335 İSTANBUL  
TELEFON: 0212 365 37 53  
FAX: 0212 365 23 62

İSTANBUL Ticaret Sicil No: 267728  
Bağdatlı Kurumları V.D. 922.008.8369  
MERNİS NO: 9.4370-0233-5900017



04 Mayıs 2022

Ticaret Uyvanak Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O

Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi, Beşiktaş, İstanbul

Büyükdere Caddesi No:7/A1 B Blok Kat:5/508

Ümraniye/İSTANBUL

Sicil Numarası: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



Turistik otel ve ticaret merkezi yaptırarak işletmek veya işletirmek alanında faaliyet gösteren Şirket'in 120 bin TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %5 oranında hissesi bulunmaktadır.

Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Her nevi füze, roket, roketatar ve roket yakıtı ile bunların motorlarını imal etmek, üretim ve satışını yapmak konularında faaliyet gösteren Şirket'in 147 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank hissesi %9,93'tür.

KKB Kredi Kayıt Bürosu A.Ş.

Kredi bilgilerinin alışverişini sağlamak amacıyla, 1995 yılında kurulan Şirket'in 7,4 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %9,09 oranında hissesi bulunmaktadır.

Bankalararası Kart Merkezi A.Ş.

Kartlı ödeme sistemleri, takas ve provizyon işlemlerinde bulunmak üzere, 1990 yılında kurulan Şirket'in 177,5 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %4,75 oranında hissesi bulunmaktadır.

Güçbirliği Holding A.Ş.

Ülke ekonomisinin geliştirilmesiyle bölge sanayiinin ilerlemesi için zirai, ticari vb. şirketlere iştirak etmek amacıyla, 1995 yılında kurulan Şirket'in 30 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %0,07 oranında hissesi bulunmaktadır.

Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.

Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde kurulu 500.000-USD sermayeli Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd. Şirketinde Bankamızın 415.000-USD (%83) payı bulunmaktadır. Söz konusu Şirket hakkında KKTC Lefkoşa Kaza Mahkemesinin 24 Mayıs 2010 tarihli kararıyla tasfiye emri verilmiş ve 2013 yılı itibarıyla tasfiye kararı KKTC nezdinde kesinleşmiştir.

Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.

5300 sayılı Kanun ve ilgili mevzuat çerçevesinde lisanslı depo işletmelerince oluşturulan elektronik ürün senetleri ile elektronik ürün senetlerine dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin ticaretinin yürütülmesini sağlamak üzere borsacılık faaliyetinde bulunmak amacıyla kurulan Türkiye Ürün İhtisas Borsası AŞ'nin 50 milyon TL ödenmiş sermayesinde Vakıfbank'ın %3 oranında payı bulunmaktadır.

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmal Menkul Değerler A.Ş. bünyesinde  
F.2/1 Kat No: 18 Beşiktaş 34366 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 272235/52 34.34  
Yatırım.com.tr  
Kıtanbuli Ticaret Sicil No: 357228  
Beygarcı Kurumları V.D 922 008 8368  
Mersat No 0-5270-0833-5500017



04 Ağustos 2022

Ticaret Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ö.

Ticari Merkez Adres: Saray Mahallesi D. Çimen  
Büyükdere/Beşiktaş/No:7/11 Blok:3 Kat:8  
Ünvanı: Vakıf/İSTANBUL  
Sicil Numarası: 776444  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



Vakıf Faktoring AŞ	450.000.000	352.767.857	78,39	53.361.731	27.871.860
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	250.000.000	248.125.000	99,25	70.861.258	46.911.493
Kredi Garanti Fonu AŞ (*)	513.134.230	7.658.720	1,49	38.642.844	23.121.554
Birleşik İpotek Finansmanı AŞ	50.000.000	4.166.670	8,33	1.958.000	248.000
Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	60.000.000	58.285.740	97,14	(2.234.915)	(2.287.457)
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (*)	100.000.000	86.972.334	86,97	1.771.826	4.652.949
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ	85.000.223	55.675.000	65,50	17.665.388	(3.398.448)
Taksim Otelcilik AŞ(*)	350.000.000	178.503.500	51,00	11.115.509	7.814.798
İzmir Entemasyonal Otelcilik AŞ (*)	120.000	6.000	5,00	(225.191.395)	(70.428.185)
Roketsan Roket Sanayi ve Ticaret AŞ (*)	147.052.861	14.604.149	9,93	1.568.193.242	839.228.822
KKB Kredi Bürosu AŞ (*)	7.425.000	675.000	9,09	75.306.806	76.415.651
Bankalararası Kart Merkezi AŞ (*)	177.492.990	8.430.933	4,75	137.293.840	53.041.803
Güçbirliği Holding AŞ (*)	30.000.000	21.059	0,07	(10.265.254)	8.234.728
Türkiye Ürün İhtisas Borsası AŞ (*)	50.000.000	1.500.000	3,00	21.958.380	7.434.237



04 Ağustos 2022

**VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akat Mah. Ebulâh Vakıfın Cad. Park Maya Sirkeli  
Etiler/Şişli/İSTANBUL  
Ticaret Sicil No: 27418/01  
MERSİS No: 0833003355900017  
SİBİS Sicil No: 352228  
Borsa Sicil No: V.D. 822 008 8339  
MERSİS No: 0833003355900017

**Ticaret Unvanı:** Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.  
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi, Urdanhan  
Büyükdendiz Caddesi No:7/A/Şişli/İSTANBUL  
İstanbul/İSTANBUL  
Sicil Numarası: 776444  
Ticaret Sicil Adresi: www.vakifbank.com.tr

Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (**)	7.340.000	6.092.200	83,00	(24.009.808)	(18.232.357)
Bileşim Finansal Teknolojiler ve Ödeme Sistemleri AŞ (*)	340.000.000	113.322.000	33,33	(3.291.358)	3.674.873
JCR Avrasya Derecelendirme AŞ (*)	30.000.000	856.770	2,86	58.824.699	2.467.201
Vakıf Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri AŞ	100.000.000	100.000.000	100,00	4.505.880	-

(\*)Konsolide raporda Şirketin 31 Aralık 2021 mali tabloları kullanılmıştır.

(\*\*)Konsolide raporda Şirketin 31 Aralık 2019 mali tabloları kullanılmıştır.

(\*\*\*\*) VakıfBank International AG ve Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD'nin ödemiş sermayeleri ve sermayelerindeki pay tutarı Bankamız 31.03.2022 mali tabloları ile raporlanarak TL'ye çevrilmiştir. (\*\*\*\*)Şirketlerin Mayıs 2022 itibarıyla sermaye ve pay oranları kullanılmıştır.

## 8.2. İhraçının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgilendirme bilgileri aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmî 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 %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.)</p>	<p>31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmî 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 %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.)</p>



04 Ağustos 2022

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.** Bankamızın tahvil ve bonoları için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır. (31 Aralık 2021: %100 karşılık ayrılmış olan 835 milyon TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.)

**FAZLA** Bankamızın tahvil ve bonoları için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır. (31 Aralık 2021: %100 karşılık ayrılmış olan 835 milyon TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.)



ekonomisindeki daralmada; özel stok yatırımları, ihracat, federal kamu harcamaları ve eyalet ile yerel kamu harcamalarındaki azalma etkili olmuştur. Aynı dönemde ihalat artış göstererek bütümeve negatif katkıda bulunurken, kişisel tüketim harcamaları, konut dışı sabit yatırımlar ve konut sabit yatırımları da yükseliş gösteren diğer kalemler olarak öne çıkmıştır. Covid-19 salgınında Omikron varyantı ve dış ticaret açığındaki artış ilk çeyrek daralmasında belirleyici olmuştur. Rusya-Ukrayna savaşının başladığı bir dönemde ekonomi; devam eden tedarik zinciri sıkıntıları, enflasyon ve işçi sayısındaki azalmadan olumsuz etkilense de, iç talep güçlü görünümünü korumuştur. Bu nedenle ilk çeyrekte yaşanan daralmanın yanltıcı olabileceği değerlendirilmektedir.

ABD'de enflasyon Nisan ayında beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,3, yıllık bazda %8,3 artmıştır. Yıllık bazdaki artış, benzin fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle yavaşlamıştır. Gıda ve enerji fiyatlarının yansıtılmadığı çekirdek tüketici fiyatları da beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,6, yıllık bazda %6,2 artmıştır. Üretici fiyatları (ÜFE) Nisan ayında %0,5 ile beklentilere paralel artış kaydederken, yıllık artış %1 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Gıda ve enerji fiyatlarının yansıtılmadığı çekirdek üretici fiyatları Nisan ayında aylık bazda %0,4 ile beklentilerin altında, yıllık bazda ise %8,8 ile beklentilerin altında yükselmiştir.

ABD'de tarım dışı istihdam Nisan'da 391 bin artış beklentisinin üzerinde 428 bin kişi artmıştır. Mart ayı için 430 bin olarak açıklanan istihdam artışı 428 bine revize edilmiştir. İşsizlik oranı Nisan'da değişim göstermeyerek %3,5 olan beklentilerin üzerinde %3,6 olmuştur. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Nisan ayında beklentilerin altında aylık bazda %0,3 artış göstermiştir. Ortalama saatlik kazançlardaki yıllık artış Mart'taki %5,6'dan Nisan'da %5,5'e gerileyerek beklentilere paralel gerçekleşmiştir. İşgücüne katılım oranı Nisan'da %62,2 ile önceki aya göre gerilemiştir. Öncü göstergelerden biri olan ADP özel sektör istihdamı verisi ise Mart'ta 479 bin artış gösterirken, Nisan ayında 247 bin kişi ile beklentilerin altında artmıştır.

talapteki 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 yanltıcı 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 seyretmeye 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 %11,1 ile tahminlerin üzerinde artmıştır. Gıda ve enerji fiyatları Haziran'da 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.

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 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.

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

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

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

Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılı ilk çeyrek büyüme oranı çeyreklik bazda %0,2'den %0,3'e, yıllık bazda %5,1'e revize edilmiştir. Aynı dönemde Avrupa Birliği ekonomisi çeyreklik bazda %0,4, yıllık bazda %5,2 büyümüştür. İlk çeyrekte Portekiz çeyreklik bazda %2,6 ile en hızlı büyüyen ülke ekonomisi olmuştur. İsveç ise %0,4 küçülerek en sert düşüşü gösteren ülke ekonomisi olmuştur. Almanya ekonomisi ilk çeyrekte %0,2 büyümüştür. Fransa ekonomisinin bir önceki çeyreğe göre değişim göstermediği ilk çeyrekte, İtalya ekonomisi ise %0,2 küçülmüştür.

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 gördüğü 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 üyelerinin Aktarım Güvence Mekanizması için uygun olduğunu, bu mekanizmanın ECB'nin fiyat istikrarı taahhüdünü sağlamasına yardımcı olacağını, ECB'nin bu mekanizma için çoklu göstergeleri birlikte alacağını, mekanizmanın nerede uygulanacağına sadece ECB'nin karar vereceğini söylemiştir. Ayrıca, yeni mekanizmanın belirli riskler için tasarılandığını ve araç setinde ilave bir araç olacağını, bu mekanizma için planlanan bir limit olmadığını belirtmiştir.

04 Ağustos 2022

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 İrlanda 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.

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akad Mah. Emekler Marmara Cad. Park Maya Sitesi

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş Şişli İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 275307 Şirket Sic. No: 275307  
Tic. Sic. No: 275307 Şirket Sic. No: 275307

İstanbul Ticaret Sicil No: 257228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8356

Memaris No 0-9220-0883-5909017

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

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

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

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Mayıs ayında gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizini finansal krizden bu yana en yüksek seviyesine çıkarmış ve beklentilere paralel olarak 25 baz puan artışla %1 seviyesine yükseltmiştir. BoE, ülke ekonomisinin çift haneli enflasyon baskısı altında daralma yolunda olduğu konusunda uyarılmıştır. BoE, İngiltere'nin teknik bir resesyona girmesini beklemese de, ekonominin bu yılın son çeyreğinde %1'e yakın küçüleceğini, 2023 yılında ise %0,25 daralacağını öngörmüştür. Banka, enflasyonun Ekim'de %10'un üzerine çıkacağını beklemektedir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Nisan ayında gerçekleştirdiği toplantısında, para birimi yen'de son dönemde görülen değer kaybı ve

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 doğrultusunda gerçekleşmiştir. Ülkede enflasyonun yıl sonunda %7,9'un üzerinde gerçekleşeceği düşünülmektedir.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), politika faizini %2,5 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 durumunda da değişikliğe gitmemiştir. Ülkede enflasyon, artan yakıt ve emtia maliyetleri nedeniyle %2 hedefinin üzerine çıkarken, BoJ, küresel büyümedeki yavaşlamanın ekonomik görünümüne gölge düşürmesini beklemektedir.



04 Ağustos 2022

YAKIT VE ENERJİ VERİLERİNE İLİŞKİN VERİLERİN YAYINLANMASI  
FİNANSMAN VE EKONOMİK İŞLER BAKANLIĞI  
SİCİL NO: 27/AT BİLGİ  
01212 523 36 20  
www.yakitveenerji.gov.tr  
Yayınım tarihi: 04.08.2022

İstanbul Tığartı Sicil No: 357228  
İstanbul Kurumları V.D. 922 008 8359  
MERSİS No: 0-9220-0863-5900017

Yayınım tarihi: 04.08.2022  
Sicil No: 27/AT BİLGİ  
Umarak: 15/ANBUL  
Sicil No: 27/AT BİLGİ  
İnternet Sitesi Adresi: www.yakitveenerji.gov.tr



değişikliğe gitmemiş ve beklentilere paralel olarak kısa vadeli faiz hedefini eksi %0,1'de, 10 yıllık tahvil faizi hedefini ise %0'a yakın seviyede tutmuştur. Açıklamada, kısa ve uzun vadeli faiz oranlarının şu anki veya daha düşük seviyelerde kalacağı belirtilirken, fiyat görünümüne yönelik risklerin bir süre için yukarı yönlü devam edeceği, sonrasında dengeleneceği ifade edilmiştir. Banka, enflasyon tahminlerini de revize etmiştir. Çekirdek enflasyon tahmini %1,1'den %1,9'a yükseltilmiştir. 2023 ve 2024 mali yıl enflasyon beklentisi %1,1 olmuştur.

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

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

Çin ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %4,2 olan beklentilerin üzerinde %4,8 büyümüştür. Çeyreklik bazda bakıldığında ise, yılın ilk çeyreğindeki büyüme zayıf kalmıştır. Ülke ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %1,3 büyümüştür. Büyüme dışında açıklanan Mart verileri ise tüketim tarafında ivme kaybına işaret etmiştir. Ülkede perakende satışlar

çekmek için acele etmediğini yinelemiştir. BoJ, para politikası kararının ardından yaptığı açıklamada, Japonya ekonomisine yönelik belirsizliğin çok yüksek olduğuna, malî piyasa 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. Yeri ilk tahminde %0,3 küçülme olarak açıklanmıştır. Japonya ekonomisi yıllık bazda ise %0,5 küçülmüştür. Böylece Japonya ekonomisinin ilk çeyrek performansında pozitif bir revizyon gerçekleşmiştir. Revizyona en temel etki stok yedeklerinde yapılan düzeltmeden 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 niteliğindeki 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 gerilemişti.

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 (ÜFE) ise Haziran ayında yıllık bazda %6,1 ile beklentilerin üzerinde artış göstermiştir.

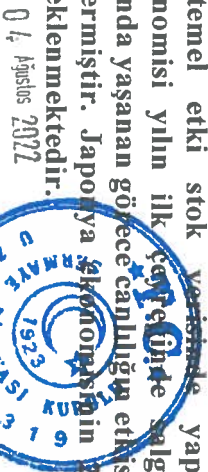
Dünya Bankası, "Küresel Ekonomik Beklentiler" raporunda dünya ekonomisinde 80 yıldan uzun sürenin en büyük yavaşlaşmasının görüleceğini açıklamıştır. Banka, küresel ekonomik büyüme

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Avat Mah. Etiler 1. Cadde No: 27 Kat: 5  
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş Şişli İstanbul

Tel: 0212 350 00 00 Faks: 0212 350 36 20  
www.vakifbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 457228  
Bölgemiz Kurumlar V.D. 922 008 8369  
Mersis No: 09220108835900017



04 Ağustos 2022

Böylelikle 2020 Haziran'dan bu yana ilk daralma kaydedilmiştir. Sanayi üretimi ise %5 yükselerek beklentileri aşmıştır. Ülkede Mart ayında işsizlik %5,8 ile Mayıs 2020'den bu yana en yüksek seviyeye çıkmıştır. Ülke ekonomisinin sıfır Kovid uygulaması ve küresel ekonomideki yavaşlamanın da etkisiyle 2022 yılını %5 civarında büyüme ile sonlandırması beklenmektedir.

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

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

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

Türkiye ekonomisi 2021 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,1 büyümüştür. Ülke ekonomisi, 2021 yılının dördüncü çeyreğinde %9,1 büyümüştür. Üçüncü çeyrek büyümesi %7,4'ten

tahminlerini aşağı yönlü revize ederken, Türkiye için büyüme beklentisini yükseltmiştir. Raporla, 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 çıkarırken, 2023 yılı için büyüme 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 yılın %8,1 büyüyen Çin'in, bu yıl %4,3 büyümesini beklemektedir. Dünya Bankası Başkanı David Malpass, "Ukrayna'daki savaş, Çin'deki kararlılıklar, tedarik zinciri sıkıntıları ve stagflasyon riski büyüme hedefinde baskıya neden oluyor. Birçok ülke için resesyondan kaçış zorlu olacaktır" açıklamasında bulunmuştur.

04 Ağustos 2022

**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 savaşını nedeniyle dünyanın ağır bedel ödediğini ifade etmiştir. Büyüme tahmini 2023 için de %2,8 olarak açıklanmıştır. Savaşın insanî felakete birlikte ekonomik toparlanmayı yavaşlattığına ve dünya genelinde insanların etkileyen fiyat artışlarını tetiklediğine, tüketici güvenliğini 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'da petrol alımını durdurmuştur. Savaşın yarattığı risk algısı ve ardından uygulanan yaptırımların nedeniyle

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

güvenli liman olarak görülen altın ve dolarda hızlı artışlar yaşanmıştır. Yaptırımların başta enerji piyasası olmak üzere artırdığı risklerin özellikle Avrupa ekonomisini olumsuz etkilemesi beklentilerinde artış olmuştur.

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 kaleminin yüksek enflasyon sebebiyle harcamaların öne çekildiğine işaret etmesiyle birlikte önümüzdeki dönemde büyüme katkısının pozitif dönmesi 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 bulunmasının yılın ikinci çeyreğinde büyümeyi aşağı yönlü etkileme ihtimali bulunmaktadır. Bununla birlikte yüksek enflasyonist ortamda kur rekabetinde yaşanan aşımına ve Rusya-Ukrayna savaşına sebebiyle artan emtia fiyatları sonucunda ithalatın ihracattan daha fazla artacak olması net ihracatın önümüzdeki dönem büyüme yapacağı 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 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 ara malı ithalatında yaşanan artışlar net ihracatın artmasını destekleyebilir. Ayrıca net ihracatın büyüme katkısı önümüzdeki dönemde de artabilir.



04.04.2022

**VAKIF** Türkiye Ekonomisindeki gelişen koşullara hızlı adapte olabilmek için dinamik olarak faaliyetlerini geliştirerek, müşteri ihtiyaçlarına yönelik olarak yılın ikinci yarısında büyüme üzerindeki

Atatürk Bulvarı No: 100, Kat: 3, Beşiktaş, İstanbul

F-31/12-2021/12265/15/ANBUL

www.vakifbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 367228

Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 8369

Morfsis No: 0-3220-0883-5900017

baskıların azalması ve ekonomide sağlanacak ivme ile Türkiye ekonomisinin yılı %5 olan hedef seviyeye yakın bir büyüme oranı ile tamamlaması beklenmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Nisan'da piyasa beklentilerinin üzerinde aylık bazda %7,25 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Mart'taki %61,14'ten %69,97'ye yükselmiştir. Nisan'da gıda ve alkolsüz içecekler, konut ve ulaştırma gruplarındaki artışlar enflasyondaki artışta ana belirleyiciler olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Nisan'da bir önceki aya göre %4,54 artmış ve yıllık bazda Mart'taki %48,39'dan %52,37'ye yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Nisan'da bir önceki aya göre %7,67 artmış ve yıllık bazda Mart'taki %114,97'den %121,82'ye yükselmiştir. Nisan'da Yİ-ÜFE'deki aylık artış geçmiş aylara göre yavaşlamıştır. Böylece Yİ-ÜFE ile TÜFE arasındaki makasta sınırlı da olsa daralma yaşanmıştır. Ancak bu daralmanın önümüzdeki aylarda da devam edip etmeyeceği önemli olacaktır. Fiyatlardaki artışın gecikmeli olarak yansıdığı hizmet fiyatlarında ise başta lokanta ve oteller grubu olmak üzere Nisan'da yükselişin başladığı görülmektedir. Önümüzdeki dönemde ise pandeminin bitmesinin de etkisiyle daha hızlı artışlar da görülebilecektir. Öte yandan kiradaki artış hala geride kalmış durumdadır. Bunun yanı sıra giyim ve ayakkabı grubunda da yıllık artışın enflasyonun çok gerisinde kaldığı görülmektedir. Hem giyim ve ayakkabı grubunda hem de kirada önümüzdeki dönemde yukarı yönlü güncellemeler görülebilecektir. Bu nedenle manşet enflasyonda önümüzdeki dönemde yükseliş devam edebilecek olsa da çekirdek enflasyon momentumundaki yavaşlama ve TÜFE ile Yİ-ÜFE arasındaki makasın daralmaya başlamış olması nedeniyle enflasyondaki yükseliş %70 seviyesinin üzerinde yatay bir seyir izleyebilir. Kur kaynaklı beklenmedik bir etki yaşanmaması durumunda ise enflasyonda

yılın ikinci çeyreğinde ve sonrasında yükselerek enflasyonunun harcanabilir gelir üzerinde yarattığı azalma 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 (Yİ-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 Yİ-ÜFE'deki yükselişin devam etmesi, TÜFE'nin yıllık bazda özellikle baz etkisiyle yükselmeye devam etmesi, TÜFE'nin yıllık olduğuna işaret etmektedir. Önümüzdeki dönemde enflasyonun

YAKI Bankası'nın faaliyetleri hakkında bilgi için:

YAKI Bankası'nın faaliyetleri hakkında bilgi için:

YAKI Bankası'nın faaliyetleri hakkında bilgi için:

YAKI Bankası'nın faaliyetleri hakkında bilgi için:

YAKI Bankası'nın faaliyetleri hakkında bilgi için:

YAKI Bankası'nın faaliyetleri hakkında bilgi için:

YAKI Bankası'nın faaliyetleri hakkında bilgi için:



Mart'ta geçen yılın dönemine göre %67 artan cari işlemler dengesi 5,55 milyar dolar açık vermiştir. 2022 yılının ilk çeyreğinde cari işlemler açığı geçen yılın dönemine göre %140 artarak 18,1 milyar dolar gerçekleşmiştir. Söz konusu durumda özellikle pandeminin sona ermesiyle hizmet gelirlerinin geçen yıla göre %154 artmasına karşın dış ticaret açığının aynı dönemde Rusya-Ukrayna arası gerilim sonrası başta petrol olmak üzere diğer emtia fiyatlarının sert artmasıyla %201 yükselmesi belirleyici olmuştur. 12 aylık kümülatif toplamda ise Şubat ayında 22 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Mart'ta 24,2 milyar dolara yükselmiştir. Mart ayı cari işlemler açığının finansmanında rezerv varlıklar önemli rol oynamıştır. Finansman hesabının alt kalemlerine bakıldığında ise 296 milyon dolar sınırlı doğrudan yatırım olunken, portföy yatırımlarında nette 3 milyar dolarlık sermaye çıkışı yaşandığı görülmektedir. Yabancıların hisse senedi ve borçlanma senetleri piyasasında yaptıkları satışların yanı sıra yurt içi yerleşiklerin yurt dışı piyasalardan varlık edinimlerinin etkisiyle portföy yatırımlarında söz konusu çıkış 2011 yılı Mart döneminde yaşanan 5,6 milyar dolarlık çıkışın ardından bu yıl yaşanan en sert çıkış olmuştur.

Yurt içi ve yurt dışı bankaların mevduat-kredi kullanımlarına ilişkin hareketlerin takip edildiği diğer yatırımlarda Mart'ta 2,2 milyar dolarlık net sermaye girişi yaşanmıştır. Rezerv varlıklar Aralık 2021'den sonraki en yüksek seviyede 4,5 milyar dolar azalış yaşarken, net hata noksan kaleminde 1,6 milyar dolarlık sermaye girişi olmuştur.

2021 yılının Nisan ayında 16,9 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçe dengesi 2022 yılının Nisan ayında cari transferlerdeki hızlı yükselişin etkisiyle %196,6 artışla 50,2 milyar TL açık cari vermiştir. Faiz dışı denge 2021 yılı Nisan ayında 1,7 milyar TL fazla verirken, 2022 yılı Nisan ayında 31 milyar TL açık vermiştir. Nisan ayında 25 milyar dolarlık cari işlemler açığı alınırken, 2022 yılının Nisan ayında 25 milyar dolarlık cari işlemler açığı alınmıştır. Cari işlemler açığının aynı ayına göre %75 artarak 164,1 milyar

açısından kurdaki hareket ve hesapta periyot almak üzere emtia fiyatlarındaki hareket takip edilmiştir. Mayıs'ta ihracat geçen yıla 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 da 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 olunken, 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 kullanımlarına ilişkin hareketlerin takip edildiği diğer yatırımlarda ise Mayıs'ta 1 milyar dolarlık net sermaye girişi yaşanmıştır. Söz konusu kalemin alt kalemlerinden olan yurt dışı 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 artacaktır.



2021 yılının Haziran ayında 25 milyar dolarlık cari işlemler açığı alınırken, 2022 yılının Haziran ayında 25 milyar dolarlık cari işlemler açığı alınmıştır. Cari işlemler açığının aynı ayına göre %75 artarak 164,1 milyar

TL olmasına karşın bütçe giderleri faiz dışı giderlerdeki güçlü yükselişin etkisiyle %93,6 artarak 214,3 milyar TL olmuştur. Önümüzdeki dönemde, bütçe açığı üzerindeki yukarı yönlü baskıları artıracak birtakım unsurlar bulunmaktadır. Öncelikle, pandemi sonrası ülke ekonomisi 2021 yılında güçlü büyüme kaydetmişti. Ancak, 2022 yılında büyümenin normal patikası olan %5 seviyelerine dönecek olması, ücretlerde yapılan ayarlamaların yanı sıra devlet tahvilii faiz oranlarındaki artış gibi ek maliyetler, bütçe gelirleri üzerinde baskı yaratan unsurlar olarak karşımıza çıkmaktadır. Ayrıca, enflasyonda beklentilerin üzerinde görülen artışa bağlı olarak ücretlerde yapılacak düzenlemeler, giderler üzerinde baskı yaratacak bir diğer unsurdur. Öte yandan, finans sektöründe faaliyette bulunan kurumlar için kurumlar vergisi oranının artırılmasının ve bankacılık sektörünün yüksek kârlılıklarının bütçeye olumlu katkıda bulunması beklenmekle birlikte, yılın başında yapılmış olan KDV indirimleri, bütçede gelirlerini aşağı yönlü etkileyecektir. Tüm bu faktörler göz önüne alındığında, 2021 yılında %3 seviyesinin altında gerçekleşen bütçe açığı/GSYH oranının bu yıl için hedef seviye olan %3,5 seviyesinin altında kalıp kalmayacağı takip edilecektir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Mayıs ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bırakmıştır. Karar metninde, TCMB'nin uzun vadeli Türk lirası yatırım kredileri de dâhil olmak üzere kredilerin büyüme hızı ve erişilen finansman kaynaklarının amacına uygun şekilde iktisadi faaliyet ile buluşmasının finansal istikrar açısından önemli olduğunu değerlendirdiği ve güçlendirdiği makroihtiyati politika setini ilave tedbirlerle kararlılıkla uygulamaya devam edeceğini belirtmiştir. Ayrıca, fiyat istikrarının sürdürülebilir bir

hızlı yükselişin etkisiyle 31,9 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 ithalde alınan kurumlar 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 görünümde küresel gıda güvenliğindeki ticaret yasakları ile artan belirsizlikler, emtia fiyatlarındaki yüksek ve oynak seyir ile temel gıda başta olmak üzere bazı sektörlerdeki arz kısıtlarının sürmesinin küresel enflasyonda artışa yol açtığı belirtilmiş ve resesyon ihtimalinin arttığı vurgulanmıştır. Enflasyondaki yükselişte; jeopolitik gelişmelerin yol açtığı enerji maliyeti artışlarının, ekonomik temellere uzak fiyatlamaya oluşumlarının, küresel enerji fiyatlarının, ekonomik temellere fiyatlarındaki artışların oluşturduğu güçlü etkiler dikkate alınarak, TCMB'nin bu yıl için

04 Ağustos 2022

kalıcı ve güçlendirilmiş liralasmayı teşvik eden geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme sürecini devam ettirdiği, değerlendirme süreçleri tamamlanan teminat ve likidite politika adımlarının devreye alınacağı açıklanmıştır.

olmaya devam ettiği belirtilmiştir. Sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın güçlendirilmesi için atılan adımlar ve küresel barış ortamının yeniden inşa edilmesiyle deflasyonist sürecin başlayacağına öngörülüyor ifade edilmiştir. Ayrıca fiyat istikrarının sürdürülebilir bir şekilde kurumsallaşması amacıyla TCMB'nin tüm politika araçlarında kalıcı ve güçlendirilmiş liralasmayı teşvik eden geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme sürecinin devam ettiği tekrarlanmıştır.

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akat Mah. Etilülük Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No 8 B. Sıhhiye 34335 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 272287 - Fax: 0(212) 352 36 20  
Tic. Sic. No: 272287 - Fax: 0(212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369  
Meris No 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O  
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Etilülük  
Büyükdere Caddesi No: 7/1A Blok Kat: 7/6  
Ünvanı: JSA/NBDL  
Sicil Numarası: 776444  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr