

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 23.06.2022 TARİH VE 34/962 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 04.08.2022 ve 02.09.2022 TARİHLERİNDE 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 eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanı güncelleme metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 23.09.2022	Sorumlu Olduğu Kısım: İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
<p style="text-align: center;"> Barış HAMALOĞLU Müdür</p> <p style="text-align: center;">Halka Arza Aracılık Eden</p>	<p style="text-align: center;">Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p style="text-align: center;">Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 23.09.2022</p>	<p style="text-align: center;">İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>

Mehmet İLBI
Direktör

Esra SARI
Müdür Yrd.

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kat: Meh. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Kat: 18
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 608 8349
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 608 8349
Teli: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 50
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 608 8349
Tic. Sicil No: 04920-08831-5990917

23 Eylül 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.

Eski Şekil	Yeni Şekil
Bankamız, Program kapsamında 2022 yılında yaklaşık 176,8 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadeli dir.	Bankamız ikinci sürdürülebilir tahvil ihracını 16 Eylül 2021 tarihinde gerçekleştirmiş olup 500 milyon ABD doları tutarındaki tahvilin kupon oranı %5,50, nihai getiri oranı %5,625 ve vadesi 1 Ekim 2026'dır. Bankamız, Program kapsamında 2022 yılında yaklaşık 183,3 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadeli dir.

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırmalarını 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.)	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 sınıflandırmalarını 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.)

www.vakifbank.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357226
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 009 0365
Mersis No: 089200498355910017



29 Eylül 2021

Büyükdere Caddesi No:7/A1 Beşiktaş/İstanbul
Ticaret Sicil No: 270903/010
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

itibarıyla solo bazda %2,95 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2022 itibarıyla %2,87 olmuştur. (31.12.2021: %3,09) Banka'nın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2022 itibarıyla %76,80'dir. (31.12.2021: %77,19)

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

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

Fed toplantı tutanaklarında enflasyonun düştüğüne yönelik hiçbir kant olmadı ve enflasyon "önemli ölçüde" düşene dek faiz artırımına devam edileceği belirtilmiştir. Tutanaklarda, para politikası durumu daha da sıkılaştıca. kümülatif politika ayarlamalarının ekonomik aktivite ve enflasyon üzerindeki etkilerini değerlendiren, politika faiz artışlarının hızını yavaşlatmanın bir noktada uygun olabileceği aktarılmıştır. Yetkililerin çoğu, ekonomik ortamın süreklî değişen doğasına para politikasının ekonomi üzerindeki etkisinde uzun ve değişken gecikmelerin varlığına göz önüne alındığında, komitenin politika düşüşünü sıkılaştırma kararını şüphelerle karşıladığına ve sınırlı olduğunu belirtmiştir. Yetkililer,

gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2022 itibarıyla %2,87 olmuştur. (31.12.2021: %3,09) Banka'nın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2022 itibarıyla %76,80'dir. (31.12.2021: %77,19)

ABD Merkez Bankası (Fed) 20-21 Eylül tarihlerinde yapılan toplantısında politika faiz oranını beklentilere paralel olarak 75 baz puan artırmış ve politika faiz oranını %3,00-%3,25 aralığına yükseltmiştir. Fed yetkililerinin faize ilişkin öngörütleri, Kasım ayı için de 75 baz puanlık artışın gündemde olduğunu göstermiştir. Toplantının ardından yapılan açıklamada, Fed'in %2 enflasyon hedefine dönmeye güçlü şekilde bağlı olduğu ifade edilirken, faiz artışında artışın devam etmesinin uygun olacağını öngördükleri belirtilmiştir. Son göstergelerin harcama ve üretimde ılımlı büyümeye işaret ettiği de ifade edilmiştir. Fed, enflasyonun yüksek seyretime devam ettiğini ve pandemi ile ilişkili dengesizlikleri, yüksek gıda ve enerji fiyatlarını, genele yaygın fiyat baskılarını yansıttığını belirtmiştir. Ukrayna'daki savaşın da enflasyon üzerinde ek yukarı yönlü baskı oluşturduğunu ve küresel ekonomik aktiviteyi bastırdığını ifade eden Fed, politikayı uygun şekilde ayarlamaya hazır oldukları açıklamasında bulunmuştur.

Fed'in takip ettiği enflasyon göstergesi olan PCE enflasyonu beklentisi 2022 için %5,2'den %5,4'e yükseltilmiştir. Bu veriye ilişkin 2023 beklentisi de %2,6'dan %2,8'e çıkarılmıştır. Fed'in projeksiyonlarında 2022 yılında ABD'de işsizlik beklentisi Haziran ayında yapılan öngörülere göre %3,7'den %3,8'e çıkmıştır. 2023 için işsizlik beklentisi ise %3,9'dan %4,4'e yükseltilmiştir. 2022 için Haziran ayında yaptığı projeksiyonlarda ABD ekonomisinin %1,7 büyüyeceğini öngören Fed, bu beklentisini %0,2'ye çekmiştir. 2023 büyüme beklentisi ise %1,7'den %1,2'ye indirilmiştir.

Fed Başkanı Jerome Powell, politika yapıcılar olarak enflasyonu %2 hedefine geri getirmek konusunda kararlı olduklarını söylemiştir. Fed'in görevinin fiyat istikrarını sağlamak ve istikrarlı bir şekilde büyüme sağlamak olduğunu belirtmiştir. Powell, "İsimizi tamamlayan" olarak geçtiğimiz hafta açıkladığımız kararın bir sonucu olarak, Fed'in enflasyon hedefine geri dönüşünü tamamladığını belirtmiştir.

Ünvan / İSTANBUL

S. Numarası: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.vaktibank.com.tr

enflasyonun beklenenden daha yüksek gerçekleşmesi durumunda risk yönetimi açısından daha uygun olacağı düşüncesiyle, Fed'in faizleri beklentilerin üzerinde daha da yükseltmesi gerekebileceğini ifade etmiştir.

ABD ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde %0,9 daralmıştır. Ülke ekonomisi ilk çeyrekte de %1,6 daralmıştı. Böylece ABD ekonomisi üst üste iki çeyrek küçülerek teknik olarak resesyona girmiştir. İkinci çeyrekte stoklar büyümeyi 2 puan düşüş yönü etkilemiştir. Kamu harcamaları, yatırım harcamaları ve konut yatırımlarında da düşüş görülmüştür. Öte yandan, dış ticaret büyüme olumlu katkıda bulunmuştur. ABD ekonomisi iki çeyrek üst üste daralarak teknik resesyona girmiş olsa da bunun gerçek bir resesyon olmadığı yorumları gelmiştir. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, ülke ekonomisinin resesyonda olmadığını, istihdam ve tüketici harcamalarının arttığını ve işletmelerin büyüdüğünü söylemiştir.

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

ABD'de tarım dışı istihdam Temmuz'da 250 bin artış beklentisinin üzerinde 528 bin kişi artmıştır. Haziran ayı için 372 bin olarak açıklanan istihdam artışı 398 bine revize edilmiştir. İşsizlik oranı Temmuz'da %3,5 seviyesine gerilemiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Temmuz ayında beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,5 artış göstermiştir.

edecemiz" şeklinde açıklamada bulunmuştur. Powell, politika yapımcıların politika faizini sınırlayıcı bir seviyeye çıkarma ve bir süre için orada tutma ihtiyacı görüldüklerini belirtmiştir.

ABD ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde %0,6 daralmıştır. İlk açıklanan veri %0,9 küçüldüğü yönündeydi. Yukarı yönde revize edilen veri, ekonomideki daralmanın ılımlı olduğunu göstermiştir. Ülke ekonomisi ilk çeyrekte de %1,6 daralmıştı. Yukarı yönlü revizyonda kişisel tüketim harcamaları etkili olmuştur. İkinci çeyrekte stoklar büyümeyi 1,8 puan düşüş yönü etkilemiştir. Kamu harcamaları ve yatırım harcamalarındaki yavaşlama, aşağı yönlü revize edilmiştir. Tüketici harcamalarındaki güçlü seyir, verinin yukarı yönlü revize edilmesinde etkili olmuştur. Öte yandan, dış ticaret büyüme olumlu katkıda bulunmuştur. Yılın üçüncü çeyreğinde ekonomide toparlanma öngörülse de Fed'in enflasyonu düşürmek amacıyla faiz artırımlarına devam edeceği beklentisi resesyon endişelerini de beraberinde getirmektedir. Beyaz Saray, ABD ekonomisine ilişkin büyüme beklentisini, 2022 yılı için %3,8'den %1,4'e düşürmüştür.

ABD'de TÜFE Ağustos'ta aylık bazda %0,1 artmıştır. Aylık bazdaki sınırlı artışta enerji fiyatlarındaki belirgin düşüş etkili olmuştur. TÜFE yıllık bazda ise %8,3 artışla beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Çekirdek TÜFE aylık bazda beklenmedik sert bir yükseliş göstermiş ve %0,6 artmıştır. Çekirdek TÜFE yıllık bazda ise %6,3'e yükselmiş ve Mart ayından bu yana en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. ÜFE aylık bazda %0,1 gerilemiştir. ÜFE'deki düşüşte enerji fiyatlarındaki gerileme etkili olmuştur. ÜFE yıllık bazda ise %8,7'ye gerileyerek beklentilerin altında gelmiştir. Çekirdek ÜFE beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,4 artmıştır. Yıllık bazda da beklentilerin üzerinde gerçekleşen çekirdek ÜFE %7,3'e gerilemiştir.

ABD'de tarım dışı istihdam Ağustos'ta 300 bin artış beklentisinin üzerinde 315 bin kişi artmıştır. İşsizlik oranı Ağustos'ta bir önceki aya göre 0,2 puan artışla %3,7'ye düşmüştür. Verilere göre

Tarih: 22.08.2022
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Ticaret Sicil No: 2723620
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0863-5990077



Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Beşiktaş
Buyukorgaz Caddesi No:7/A1 Beşiktaş/İstanbul
Uzunyol/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

göstermiştir. Ortalama saatlik kazançlardaki yıllık artış Temmuz'da bir önceki aya göre değişmemiş ve %5,2 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. İşgücüne katılım oranı Temmuz'da %62,1 olmuştur. Katılım oranı Haziran'da %62,2'di. Verilerin ardından Fed'in Eylül toplantısında 75 baz puan faiz artırımını yapacağı beklentileri yeniden yükselmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 21 Temmuz'da gerçekleştirdiği toplantısında 11 yıl sonra ilk defa faiz artırımına gitmiştir. Banka, faiz oranlarını beklentilerin üzerinde 50 baz puan artırmıştır. Borç verme faiz oranı %0,75'e, politika faiz oranı %0,5'e, mevduat faiz oranı ise %0'a yükseltilmiştir. Böylece negatif faiz dönemi sona ermiştir. Gelecek toplantılarda daha çok faiz normalizasyonunun uygun olduğuna işaret edilmiş ve bundan sonraki faiz artışlarının büyüklüğüne toplantıdan toplantıya karar verileceği belirtilmiştir. ECB, artan borçlanma maliyetlerinin etkisini azaltmak için ise yeni bir politika aracı olan aktarım güvence mekanizmasını (TPI) devreye almıştır. Buna göre ECB, TPI kapsamında 19 ülkeyi Euro Bölgesi'nde borçlanma maliyetlerinde istemeyen 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 istemeyen 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 EEA'ya çoklu göstergeleri dikkate alacağını, Aktarım Güvence Mekanizması için EEA'ya sadece ECB'nin karar vereceğini belirtmiştir.

ortalama saatlik kazançlar Ağustos ayında %5,3 olan beklentilere yakın yıllık bazda %5,2 artmıştır. İşgücüne katılım oranı Ağustos'ta %62,4 olmuştur. Katılım oranı Temmuz'da %62,1'di.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 8 Eylül'de gerçekleştirdiği toplantısında tarihinde ilk kez 75 baz puanlık faiz artışı kararı almıştır. Böylece ana refinansman oranı %1,25; marjinal borç verme imkânı %1,50 ve mevduat faizi %0,75 seviyesine çıkmıştır. ECB, gelecek toplantılarda da artışların devam edebileceği sinyalini vermiştir. Kararın ardından ECB, metinde enflasyonla ilgili olarak enflasyonun çok yüksek olmaya devam ettiğini ve uzun bir dönem için hedefin üzerinde kalmaya devam etmesinin büyük olasılık olduğu değerlendirilmelerine yer vermiştir. ECB'nin açıklamasında, faizlerde enflasyonun orta vadede %2 hedefine geri dönmesini sağlayacak seviyelere doğru önden yüklemeli adımlar atıldığı belirtilmiştir. ECB, bankaların fonlama şartlarını izlemeye devam edileceğini ifade etmiştir.

ECB Başkanı Christine Lagarde, açıklamasında, kararın oybirliğiyle alındığını; büyümeye yönelik risklerin aşağı, enflasyona yönelik risklerin ise yukarı yönlü olduğunu belirtmiştir. Banka'nın karar metninde, faizlerin daha da yükselmesinin beklendiği belirtilmiştir. Lagarde, ekonominin bu yılın son dönemi ve gelecek yılın ilk çeyreğinde yavaşlamasının beklenmekte olduğunu, enflasyonun ise zaman içinde gerileyeceğini ifade etmiştir. Yüksek enerji fiyatlarının satın alma gücünü düşürdüğünü, şirketlerin de yüksek enerji fiyatlarından etkilendiğini, enerjinin hâlâ enflasyonun ana kaynağı olduğunu belirten Lagarde, istihdam piyasasının ise sağlam kalmaya devam ettiğini, yavaşlayan ekonominin daha fazla işsizlik getirmesi olasılığının söz konusu olduğunu belirtmiştir. Lagarde, petrol fiyatlarının bir süre sonra dengeleneceğini ancak toptan gaz satışlarında fiyatların yüksek kalmayı sürdüreceğini ifade ederken, eurodaki değer kaybının, enflasyonist baskı yarattığını vurgulamıştır.

TEKNOLOJİ VE İNTERNET

Yatırım.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Bogaziçi Kurumlar V.D 922 008 8359

Referans No: 0-4270-0283-5900-17

29/09/2018



Ticaret Sicil No: 270945
Ticaret Sicil No: 270945

Adresi: Saitiy Mahallesi, D/1 Adnan

Yatırım.com.tr

Yatırım.com.tr

Yatırım.com.tr

Yatırım.com.tr

Yatırım.com.tr

söylemiştir. Ayrıca, yeni mekanizmanın belirli riskler için tasarlandığını ve araç setinde ilave bir araç olacağını, bu mekanizma için planlanan bir limit olmadığını belirtmiştir.

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

Euro Bölgesi'nde TÜFE Temmuz'da nihai verilere göre aylık bazda %0,1 artmış, yıllık bazda %8,6'dan %8,9'a yükselmiştir. Enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarındaki artış belirleyici olmuştur. Enerji enflasyonundaki yükseliş %39,6 olmuştur. Enerji, gıda, alkol ve tütün içermeyen çekirdek enflasyon yıllık bazda %4 artmıştır. Bölge'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da Temmuz ayında enflasyon aylık bazda %0,9, yıllık bazda %7,5 artmıştır. Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin yıl sonu enflasyon beklentisi %6,8 seviyesinde bulunmaktadır.

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

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

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Para Politikası Komitesi, politika faizini üst üste altıncı kez artırmıştır. Banka, Ağustos ayında son 27 yılın en büyük faiz artışını gerçekleştirdi. BoE, politika faizini 25 baz puan artırarak %4,75'ten %5'e yükseltmiştir. BoE, İngiltere ekonomisinin

ECB, ekonomik verilere ilişkin projeksiyonlarında da güncellemeye gitmiştir. ECB'nin 2022 yılı için büyüme beklentisi %2,8'den %3,1'e çıkarken, 2023 beklentisi %2,1'den %0,9'a, 2024 beklentisi %2,1'den %1,9'a çekilmiştir. Daha önce %6,8 olan 2022 enflasyon tahmini %8,1'e yükselmiştir. 2023 enflasyon tahmini ise %3,5'ten %5,5'e çıkarılmıştır.

Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde, mevsimsellikten arındırılmış verilere göre bir önceki çeyreğe göre %0,8 büyümüştür. İlk açıklanan öncül veri aylık bazda %0,7, yıllık bazda ise %4'tü. İkinci revizyonda ise büyüme oranı aylık bazda %0,6, yıllık bazda ise %3,9 olarak açıklanmıştır. Bölge ekonomisi yıllık bazda ise %4,1 büyümüştür. Bölge ekonomisi ilk çeyrekte %5,4 büyümüştü. İkinci çeyrekte en yüksek büyüme oranı yakalayan ülke %10,8 ile İrlanda olmuştur. En düşük büyüme oranı ise %0,3 ile Estonya olmuştur.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Ağustos'ta nihai verilere göre aylık bazda %0,6 artmıştır, yıllık bazda %8,9'dan %9,1'e yükselmiştir. Enflasyondaki yükselişte enerji ve gıda fiyatlarındaki artış belirleyici olmuştur. Enerji, gıda, alkol ve tütün içermeyen çekirdek enflasyon yıllık bazda %4,3 artmıştır. Bölge'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da Ağustos ayında enflasyon aylık bazda %0,4, yıllık bazda %8,8 artmıştır. Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin yıl sonu enflasyon beklentisi %8,1 seviyesinde bulunmaktadır.

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

Almanya'da Ağustos ayında enflasyon aylık bazda %0,3, yıllık bazda %7,9 artmıştır. Böylece, ilk petrol krizinin yaşandığı 1973-1974 kişisinden bu yana en yüksek oranı görmüştür. Enflasyondaki yükselişte enerji ve gıda fiyatlarındaki artış belirleyici olmuştur.

BoE, İngiltere ekonomisinin

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0822010893000077

BoE, İngiltere ekonomisinin



BoE, İngiltere ekonomisinin

Çin'de Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) domuz eti fiyatları öncüdeğünde iki yılın en yüksek seviyesine ulaşmış ve tüketici fiyat endeksi Temmuz'da yıllık bazda %2,7, aylık bazda ise %0,5 artmıştır. ÜFE, yıllık bazda beklentilerin altında gerçekleşerek Temmuz ayında %4,2 artış göstermiştir.

Dünya Bankası, "Küresel Ekonomik Beklentiler" raporunda dünya ekonomisinde 80 yıldan uzun sürenin en büyük yavaşlaşmasının görüleceğini açıklamıştır. Banka, küresel ekonomi için 2022 yılı büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize ederken, Türkiye için büyüme beklentisini yükseltmiştir. Raporda, küresel ekonomi için 2022 yılı GSYH büyüme tahminini Ocak ayı raporuna göre 1,2 puan düşürerek %2,9'a 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, savaştağı Ukrayna ekonomisinin bu sene %45,1, Rusya ekonomisinin ise %8,9 daralacağını öngörmüştür. Kurum, dünyanın en büyük ikinci ekonomisi olan ve geçen yıl %8,1 büyüyen Çin'in, bu yıl %4,3 büyümesini beklemektedir. Dünya Bankası Başkanı David Malpass, "Ukrayna'daki savaş, Çin'deki karantinalar, tedarik zinciri sıkıntıları ve stagflasyon riski büyüme üzerinde baskıya neden oluyor. Birçok ülke için resesyondan kaçış zorlu olacak." açıklamalarında bulunmuştur.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Ekonomik Görünüm raporunda, Ukrayna'da yaşanan savaşın, pandemi sonrası toparlanmanın tetiklediği yüksek enflasyonun geçici olması umudunu ortadan kaldırdığını belirtmiştir. Küresel ekonomi için 2022'ye ilişkin büyüme beklentisini %4,6'dan %3'e düşüren OECD, "Savaşın Bedeli" başlıklı raporda, Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle dünyanın ağır bedel ödediğini ifade etmiştir. Büyüme tahmini 2023 için de %2,8 olarak açıklamıştır. Savaşın insanî felakete birlikte ekonomik toparlanmayı yavaşlattığına ve dünya genelinde insanları etkileyen fiyat artışları tetiklediğine, tüketici güvenini aşağı çektiğine işaret edilen raporda, **VAZİYETİN KÖRGEZİNE DÖNÜŞÜMÜNE NEDEN OLAN BİRLEŞİK KÜRESSEL EKONOMİYİ DAHA BUNAN ÇİN İÇİN KÖRGEZİNE DÖNÜŞÜMÜNE NEDEN OLAN BİRLEŞİK KÜRESSEL EKONOMİYİ DAHA**

döneminde kaybettiği zemini toparlamıştır. Japonya ekonomisinin 2022 yılında %2,4 oranında büyümesi beklenmektedir.

Çin Merkez Bankası (PBoC), Eylül ayı toplantısında 1 yıl vadeli ana kredi faiz oranını (LPR) %3.65 seviyesinde tuttu. 5 yıl vadeli LPR de %4.30 olarak korundu.

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. Üike 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) Ağustos'ta yıllık bazda %2,5'e gerilerken, aylık bazda ise artış beklentilerine karşın %0,1 gerilemiştir. ÜFE, yıllık bazda beklentilerin altında gerçekleşerek Ağustos ayında %2,3 artış göstermiştir.

Dünya Bankası, "Küresel Ekonomik Beklentiler" raporunda dünya ekonomisinde 80 yıldan uzun sürenin en büyük yavaşlaşmasının görüleceğini açıklamıştır. Banka, küresel ekonomi için 2022 yılı büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize ederken, Türkiye için büyüme beklentisini yükseltmiştir. Raporda, küresel ekonomi için 2022 yılı GSYH büyüme tahminini Ocak ayı raporuna göre 1,2 puan düşürerek %2,9'a 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, savaştağı Ukrayna ekonomisinin bu sene %45,1, Rusya ekonomisinin ise %8,9 daralacağını öngörmüştür. Kurum, dünyanın en büyük ikinci ekonomisi olan ve geçen yıl %8,1 büyüyen Çin'in, bu yıl %4,3 büyümesini beklemektedir. Dünya Bankası Başkanı David Malpass "Ukrayna'daki savaş, Çin'deki karantinalar, tedarik zinciri sıkıntıları ve stagflasyon riski büyüme üzerinde baskıya neden oluyor. Birçok ülke için resesyondan kaçış zorlu olacak." açıklamalarında bulunmuştur.

yavaş büyüme ve artan enflasyon döngüsüne soktuğunun altı çizilerek, "Ukrayna'daki savaş ve Çin'deki kapanma önlemleri toparlanmayı alt üst etti." denilmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), küresel ekonominin yakında tam bir resesyona eşliğinde olabileceği uyarısında bulunmuştur. IMF, Çin'de karantina önlemleri ve derinleşen emlak krizinin ekonomik büyüme tahmininde aşağı yönlü revizyona yol açtığı belirttiği raporunda, Avrupa'da da revizyonların Ukrayna'daki savaşın ve daha sıkı para politikasının etkilerini yansıttığını ifade etmiştir. Görünüme yönelik risklerin aşağı yönlü olduğu vurgulanan raporda, Ukrayna'daki savaşın Avrupa'nın Rusya'dan gaz ithalatının aniden durmasına yol açabileceği, enflasyonu düşürmenin beklenenden daha zor olabileceği, sıkı küresel finansal koşulların gelişmekte olan ekonomilerde borç sıkıntısına neden olabileceği, Covid-19 karantinaları ile emlak sektörü krizinin tırmanmasının Çin'in büyümesini daha da baskılayabileceği ve jeopolitik ayrışmanın küresel ticaret ile işbirliğini engelleyebileceği aktarılmıştır. Raporda, artan fiyatların dünya genelinde yaşam standartlarını sıkıştırmaya devam ettiği belirtilerek, politika yapıcılar için enflasyonu kontrol altına almanın birinci öncelik olması gerektiği ifade edilmiştir. Daha sıkı para politikasının kaçınılmaz olarak ekonomik maliyetleri olacağına işaret edilen raporda, gecikmenin bunları yalnızca daha da kötüleştireceği belirtilmiştir.

Türkiye ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,3 büyümüştür. Takvim ekisinden arındırılmış GSYH ilk çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,3, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,2 artmıştır. Yılın ilk çeyreğinde harcama bileşenleri bazında en yüksek katkı hane halkı harcamalarından gelirken, net ihracat hane halkı harcamalarının ardından büyümeyi destekleyen ikinci kalem olmuştur. Ayrıca, önceki çeyreğe göre negatif katkısı artan stok kaleminin yüksek enflasyon sebebiyle harcamaların öne çekildiğine işaret etmesiyle birlikte **devlet harcamaları** büyüme katkısının pozitif dönmeye başlamıştır.

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

Uluslararası Para Fonu (IMF), küresel ekonominin yakında tam bir resesyona eşliğinde olabileceği uyarısında bulunmuştur. IMF, Çin'de karantina önlemleri ve derinleşen emlak krizinin ekonomik büyüme tahmininde aşağı yönlü revizyona yol açtığı belirttiği raporunda, Avrupa'da da revizyonların Ukrayna'daki savaşın ve daha sıkı para politikasının etkilerini yansıttığını ifade etmiştir. Görünüme yönelik risklerin aşağı yönlü olduğu vurgulanan raporda, Ukrayna'daki savaşın Avrupa'nın Rusya'dan gaz ithalatının aniden durmasına yol açabileceği, enflasyonu düşürmenin beklenenden daha zor olabileceği, sıkı küresel finansal koşulların gelişmekte olan ekonomilerde borç sıkıntısına neden olabileceği, Covid-19 karantinaları ile emlak sektörü krizinin tırmanmasının Çin'in büyümesini daha da baskılayabileceği ve jeopolitik ayrışmanın küresel ticaret ile işbirliğini engelleyebileceği aktarılmıştır. Raporda, artan fiyatların dünya genelinde yaşam standartlarını sıkıştırmaya devam ettiği belirtilerek, politika yapıcılar için enflasyonu kontrol altına almanın birinci öncelik olması gerektiği ifade edilmiştir. Daha sıkı para politikasının kaçınılmaz olarak ekonomik maliyetleri olacağına işaret edilen raporda, gecikmenin bunları yalnızca daha da kötüleştireceği belirtilmiştir.

YAKIN VAZİYETİNİZİ KUL DEĞERLERİ A.Ş.

www.yakinvaziyetiri.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 3517228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 08220-0883-5979947

23 ŞUB 2022



Ticaret Merkezi / Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Büyükdere Caddesi No:7/11 Beşiktaş / İstanbul
Ticari Sicil No: 271157
Sicil Numarası: 776444

Formet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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 aşırı ve Rusya-Ukrayna savaşına sebebiyle artan emtia fiyatları sonucunda ithalatın ihracattan daha fazla artacak olması net ihracatın önümüzdeki dönem büyümeye yaptığı pozitif katkıyı azaltabilecektir. Ayrıca savaşın uzaması ve yaptırımların artarak devam etmesi durumunda, Rusya'nın petrol ve doğalgaz satımını durdurmasının Avrupa Birliği ekonomisinin ve özellikle Almanya'nın ekonomilerinde yaratacağı 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 yaşanabilecek yavaşlama ile birlikte net ihracatın büyümeye katkısı önümüzdeki dönemde azalabilecektir. Ayrıca yılın ikinci çeyreğinde ve sonrasında yüksek seyreden enflasyonunun harcanabilir gelir üzerinde yarattığı azalış yılın ikinci çeyreği ve sonrasında büyümeyi aşağı yönlü baskılayabilecektir. Bu durum Türkiye ekonomisinin 2022 yılında %5 olan büyüme beklentisi üzerinde aşağı yönlü baskı yaratabilir. Bu bağlamda yılın geri kalanında büyümenin seyri açısından jeopolitik gelişmelerin yanı sıra fiyat gelişmeleri yakından izlenmeye devam edilecektir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Temmuz'da beklentilerin altında aylık bazda %2,37 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Haziran'daki %78,6'dan %79,6'ya yükselmiştir. Temmuz'da gıda ve alkolsüz içecekler, kıyafetler ile alkolü içecekler ve tütün gruplarındaki artışlar enflasyonun yükselmesine ana belirleyiciler olmuştur. Ulaştırma grubunda

Türkiye ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,6 büyümüştür (piyasa beklentisi: %7,5). İlk çeyrek büyümesi ise %7,3'ten %7,5'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü 2022 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %114,6 artarak 3 trilyon 418 milyar 967 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış gayrisafi yurt içi hasıla yılın ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,3 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış gayrisafi yurt içi hasıla ise bir önceki çeyreğe göre %2,1 artmıştır. İkinci çeyrekte büyümeyi belirleyen sektör hizmetler sektörü olurken, büyümeyi artıran harcama bileşeni ise hane halkı tüketimi olmuştur. Böylece Türkiye ekonomisi, güçlü görünümünü ikinci çeyrekte de sürdürmüştür. Bu görünümün önümüzdeki çeyreklerde devam edip etmeyeceği önemli olacaktır. Öte yandan artan kur ve maliyet baskıları, tüketim harcamaları üzerinde de baskı yaratacaktır. Harcama bileşenlerine göre büyümede stok etkisinin -10,3 ile tarihi yüksek seviyeye ulaşması üretim tarafında bir yavaşlama olduğunu ortaya koymaktadır. Ancak enflasyonla birlikte reel alım gücünün azalmasıyla tüketici harcamalarının yavaşlaması, negatif stok etkisini pozitive döndürebilecektir. Bununla birlikte, son faiz indiriminin ardından yurt içi gösterge tahvil getirilerinde yaşanan düşüş, önümüzdeki dönemde kamu harcamalarında artış olabileceğini göstermektedir. Üretim tarafında ise hizmetler sektörü, büyümeyi olumlu yönde etkilemektedir. Özellikle turizm sektörünün büyümeye olumlu katkısının yüksek olduğu görülmektedir. Ancak kış aylarının gelmesiyle birlikte turizmdeki hareketlilik yaz aylarına kıyasla azalacağından hizmetler sektörünün büyüme katkısı da azalabileceğinden dolayı yılın ikinci yarısında Türkiye ekonomisinin yılın ilk yarısına kıyasla bir miktar yavaşlaması olası görünmektedir. Öte yandan, Rusya-Ukrayna savaşının başta emtia fiyatlarında olmak üzere yarattığı baskı, tedarik zinciri sıkıntılarının devam etmesi, Avrupa'da krize dönüşen enerji sorunlarının en büyük ticaret ortağımız olan Avrupa ekonomisinde yarattığı olumsuzluk ve bunun ihracatımızı olumsuz etkileme olasılığı ikinci yarıda büyüme üzerinde baskı oluşturacak diğer nedenler olarak görülmektedir. Ayrıca yüksek enflasyonun yarattığı reel alım gücünün düşmesi, özellikle

yaşanan düşüş ise enflasyonun beklentilerin altında kalmasını sağlamıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Temmuz'da bir önceki aya göre %3,45 artmış ve yıllık bazda Haziran'daki %57,26'dan %61,69'a yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Haziran'da bir önceki aya göre %5,17 artmış ve yıllık bazda Haziran'daki %138,31'den %144,61'e yükselmiştir. Ana sanayi gruplarına göre Temmuz'da en yüksek artış aylık bazda %12,28 ile enerjide yaşanmıştır. Temmuz'da emtia fiyatlarındaki düşüşün desteğiyle tüketici enflasyonundaki yükseliş yavaşlamıştır. Buna karşın Yİ-ÜFE'de en yüksek artış gösteren alt kalem yine enerji olmuştur. Bu nedenle önümüzdeki dönemde emtia fiyatlarında düşüşün devam edip etmeyeceği önemli olacaktır. Öte yandan enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskıya sebep olan en önemli etken ise kur hareketidir. Emtiada düşüş devam etse bile kurdaki yükselişin devam etmesi halinde enflasyonda yukarı yönlü baskı devam edecektir. Bunun yanı sıra çekirdek enflasyondaki artış, enflasyonda genelle yayılan bir yükseliş olduğunun göstermektedir. Son dönemde asgari ücrete ve emekli maaşlarına yapılan zamlar da önümüzdeki dönemde enflasyonda yukarı yönlü baskıyı arttırabilecektir. Öte yandan düşük baz etkisinin Ekim'de terse dönmesiyle birlikte kurda beklemedik bir yükseliş olmadığı sürece enflasyonda da yıllık bazda düşüş başlayabilecektir.

Cari işlemler dengesi Haziran ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %190 artarak 3,46 milyar dolar açık vermiştir. Haziran'da ihracatın geçen yıla göre %18,9, ithalatın %40,1 artmasıyla dış ticaret açığı geçen yıla göre %294 yükselmiş ve 6,4 milyar dolar gerçekleşmiştir. Haziran'da net hizmet gelirlerinin yıllık %165 artışını cari işlemler açığının yıllık artışını sınırlandırmıştır. Çekirdek cari denge olarak da ifade edilen enerji ve altın hariç olarak cari işlemler dengesi 4,3 milyar dolar artmıştır. Ocak-Haziran dönemini kapsayan ilk altı aylık dönemde cari işlemler dengesi geçen yılın aynı dönemine göre

tüketici kredilerinde son haftalardaki yavaşlamanın yanı sıra küresel ekonomide beklenen yavaşlama, büyümede yılın ikinci yarısında beklenen yavaşlamayı teyit etmektedir. Tüm bunlar birlikte değerlendirildiğinde 2022 yılı için hedef olarak belirlenen %5 büyüme oranının yakalanabilir olduğu görülmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ağustos'ta beklentilerin altında aylık bazda %1,46 (Piyasa beklentisi: %2,04) artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Temmuz'daki %79,6'dan %80,2'ye yükselmiştir. Ağustos'ta ev eşyası, konut ile 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) Ağustos'ta bir önceki aya göre %3,10 artmış ve yıllık bazda Temmuz'daki %61,69'dan %66,08'e yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Temmuz'da bir önceki aya göre %2,41 artmış ve yıllık bazda Temmuz'daki %144,61'den %143,75'e gerilemiştir. Ana sanayi gruplarına göre Ağustos'ta en yüksek artış aylık bazda %4,55 ile dayanıklı tüketim malında yaşanırken, aylardır Yİ-ÜFE'ye en yüksek katkıyı yapan enerjide ise %1,71 düşüş yaşanmıştır.

Cari işlemler dengesi Temmuz ayında 4 milyar dolar açık vermiştir (piyasa beklentisi: 3,1 milyar dolar). Temmuz'da ihracatın geçen yıla göre %13,2, ithalatın %42,6 artmasıyla dış ticaret açığı geçen yıla göre %196 yükselmiş ve 9,3 milyar dolar gerçekleşmiştir. Çekirdek cari denge olarak da ifade edilen enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi 3,7 milyar dolar artmıştır. 12 aylık kümülatif toplamda ise cari açık Haziran'daki seviyesi olan 32,9 milyar dolardan Temmuz'da 36,6 milyar dolara yükselmiştir. Cari işlemler açığının finansmanı Temmuz'da net hata noksan ve diğer yatırımlar kalemleri aracılığıyla gerçekleşmiştir. Temmuz'da 252 milyon dolar doğrudan yatırım girişi olurken, 631 milyon dolar portföy çıkışı yaşanmıştır. Diğer yatırımlarda ise 3,3 milyar dolarlık sermaye girişi yaşanmıştır. Böylece 4 milyar dolar cari açığın yaşandığı bir ortamda doğrudan, portföy ve diğer yatırımlardan toplam 2,9 milyar dolar net giriş,

%143 artarak 32,4 milyar dolar gerçekleşmiştir. Aynı dönemde dış ticaret açığı %205, hizmet gelirleri ise %140 artış göstermiştir. Hizmet gelirlerinde pandemi dönemine göre yaşanan toparlanma dış ticaret açığındaki artışı görece kompanse etse de cari açıda ilk altı ayda genişleme devam etmiştir. Bu durumun temel sebebi Ukrayna-Rusya savaşı sonrası başta petrol olmak üzere emtia ve hububat fiyatlarında yaşanan sert artış olmuştur. 12 aylık kümülatif toplamda ise Mayıs'ta 30,4 milyar dolardan Haziran'da 32,7 milyar dolara yükselen cari açık böylece Mart 2021'den sonra gördüğü en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Cari işlemler açığının finansmanı Haziran'da rezerv varlıklar ve net hata noksan kalemleri aracılığıyla gerçekleşmiştir. Finansman hesabının alt kalemlerine bakıldığında ise, 950 milyon dolar doğrudan yatırım girişi olurken, 1,6 milyar dolar portföy yatırımlarından, 1,8 milyar dolar diğer yatırımlardan sermaye çıkışı yaşandığı görülmektedir. Doğrudan yatırımlardaki artışta yurtdışı yerleşiklerin gayrimenkul alımları öne çıkarken, diğer yatırımlar altında yer alan bankacılık sektörünün borç çevirme rasyosunun %89,4'tan %83'e gerilediği dikkat çekmektedir. Böylece 3,46 milyar dolar cari açığın yaşandığı bir ortamda doğrudan, portföy ve diğer yatırımlardan 2,49 milyar dolar net çıkış, 3,98 milyar dolar net hata noksan kalemine giriş olması sonucu Haziran ayında rezerv varlıklar 1,96 milyar dolar azalış göstermiştir. Türkiye'nin emtia ihalatçısı olması ve emtia fiyatlarının son aylarda bir miktar düşmesine karşın pandemi sonrası açılımların yarattığı tedarik zincirindeki kısıtlamalar ve Ukrayna Rusya savaşının etkisiyle emtia ve hububat fiyatlarında görülen sert artışların cari denge üzerinde yıllık bazda olumsuz etki yaratması muhtemel görünmektedir. Bu bağlamda yılbaşında hedeflenen %2,2 seviyesinde olan cari işlemler açığı/GSYH oranının bu yıl hedeflenen seviye ve %3'ün üzerinde birirme ihtimali güçlü görünmektedir.

2021 yılının Temmuz ayında 45,8 milyar TL açık veren merkezî yönetim bütçe defteri 2022 yılının Temmuz ayında cari transferlerdeki

5,47 milyar dolar net hata noksan kalemine giriş olması sonucu Temmuz ayında rezerv varlıklar 4,4 milyar dolar artış göstermiştir.

Bütçe dengesi Ağustos ayında geçen yılın aynı dönemine göre %91,2 azalışla 3,6 milyar TL fazla vermiştir. Faiz dışı denge 2021 yılı Ağustos ayında 54,5 milyar TL fazla verirken, 2022 yılı Ağustos ayında 26,2 milyar TL fazla vermiştir. Ağustos ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %108,8 artarak 305,9 milyar TL olurken, bütçe giderleri %186 artarak 302,3 milyar TL olmuştur. Bütçe dengesi, 2021 yılı Ocak-Ağustos döneminde 37,5 milyar TL açık verirken, 2022 yılının aynı döneminde 33,1 milyar TL fazla vermiştir. Faiz dışı fazla 2021 yılının Ocak-Ağustos döneminde 90,6 milyar TL gerçekleşmişti. 2022 yılının aynı döneminde ise yıllık bazda %128,5 artışla 207,1 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. Faizlerdeki düşüş önümüzdeki dönemde kamunun harcamalarının artacağına işaret etmektedir. 2023-2025 yıllarını içeren Orta Vadeli Program (OVP)'da 2022 yılı bütçe açığı tahmininin 461,2 milyar TL'ye yükseltilmesi de bunu teyit etmektedir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 22 Eylül'de yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklentilerin üzerinde 100 baz puan indirerek %12'ye çekmiştir. TCMB, mevcut görünüm altında güncellenen politika faiz düzeyinin yeterli olduğunu değerlendirmiştir. Enflasyonda yaşanan yükselişte jeopolitik gelişmelerin etkili olduğu, ekonomik temellerden uzak fiyat oluşumlarının etkili olduğu belirtilmiştir. Sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın güçlendirilmesi için atılan ve kararlılıkla uygulanan adımlar ile birlikte, küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesiyle dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngördüğü ifade edilmiştir. Üçüncü çeyreğe ilişkin iktisadi faaliyetle ilgili ivme kaybı işaretleri olduğu söylenmiştir. Jeopolitik risklerin arttığı ve küresel belirsizliklerin yükseldiği bir ortamda büyüme için desteklemek için finansal koşulların destekleyici olması amacıyla faiz indirimine gidildiği belirtilmiştir. Fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda enflasyon da kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler taşınmaktadır. Ortaya Yadedi %5 hedefine

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. TEMMUZ AYINDA CARİ TRANSFERLERDEKİ

YAKINLAŞIK DEĞERLERİ

2022 YILI TEMMUZ AYINDA CARİ TRANSFERLERDEKİ

YAKINLAŞIK DEĞERLERİ

12
2022

12

12

12

hızlı yükselişin etkisiyle 64 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı denge 2021 yılı Temmuz ayında 22,2 milyar TL açık verirken, 2022 yılı Temmuz ayında 47,3 milyar TL açık vermiştir. Temmuz ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %106,7 artarak 197 milyar TL olurken, bütçe giderleri %85 artarak 261 milyar TL olmuştur. 2021 yılı Ocak-Temmuz döneminde 78,3 milyar TL açık veren bütçe, 2022 yılının aynı döneminde 29,5 milyar TL fazla vermiştir. 2021 yılının Ocak-Temmuz döneminde 36,2 milyar TL gerçekleşen faiz dışı fazla, 2022 yılının aynı döneminde ise yıllık bazda %100'ün üzerinde artışla 180,9 milyar TL gerçekleşmiştir. 2022 yılı Ocak-Temmuz döneminde bütçe gelirleri ithalde alınan katma değer vergisi ve kurumlar vergisindeki yükselişin etkisiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %101,4 oranında artarak 1.462,4 milyar TL, bütçe giderleri ise cari transferler ve personel giderlerindeki artışın etkisiyle %78,1 oranında artarak 1.432,9 milyar TL olmuştur. Bütçenin ilk yedi ayda gösterdiği performansla bakıldığında, bütçenin olumlu bir performans sergilediği görülmektedir. Bu bağlamda, bütçenin söz konusu olumlu görünümü sürdürülerek, bütçe açığı/GSYH oranının hedeflenen %3,5 seviyesini yakalayıp yakalamayacağı takip edilecektir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Ağustos ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını sürpriz bir şekilde 100 baz puan indirerek %13'e çekmiştir. TCMB, mevcut görünüm altında güncellenen politika faiz düzeyinin yeterli olduğunu değerlendirmiştir. Karar metninde, enflasyonda yaşanan yükselişte jeopolitik gelişmelerin ve ekonomik temellerden uzak fiyat oluşumlarının etkili olduğu belirtilmiştir. Sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın güçlendirilmesi için atılan ve kararlılıkla uygulanan adımlar ile birlikte, küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesiyse dezenflasyonist sürecin başlayacağına öngörüldüğü ifade edilmiştir. Üçüncü çeyreğe ilişkin AİSİSADI faaliyette ivme kaybı işaretleri olduğu değerlendirilmiştir. Jeopolitik faktörlerin artışı ve küresel belirsizliklerin

ulasıncaya kadar TCMB'nin elindeki tüm araçları liralasınca stratejisi çerçevesinde kararlılıkla kullanmaya devam edeceği tekrarlanmıştır.

2023-2025 yıllarını kapsayan Orta Vadeli Program (OVP) açıklanmıştır. Buna göre 2022 yılı için büyüme tahmini %5, enflasyon tahmini %65 olmuştur. 2023 yılı için %5 büyüme, %24,9 enflasyon hedeflenmiştir. 2023 yılı cari açık/GSYH hedefi %2,5, bütçe açığı/GSYH hedefi %3,5 olarak açıklanmıştır.

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

yükseldiği bir ortamda büyümeyi desteklemek için finansal koşulların destekleyici olması amacıyla faiz indirimine gidildiği belirtilmiştir. Fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşınca kadar TCMB'nin elindeki tüm araçları liralasma stratejisi çerçevesinde kararlılıkla kullanmaya devam edeceği tekrarlanmıştır.

TCMB Ağustos toplantısının karar metninde ayrıca kredilerin büyüme hızı ve erişilen finansman kaynaklarının amacına uygun şekilde iktisadi faaliyet ile buluşmasının yakından takip edildiğini, son dönemde belirgin şekilde açılan politika-kredi faizi makasının parasal aktarımın etkinliğini azaltığının değerlendirildiğini açıklamıştır. Bu çerçevede, makrohiyati politika setinin, parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini destekleyecek araçlarla daha da güçlendirilmeye karar verildiği belirtilmiştir. Bu kapsamda TCMB toplantıyı takip eden süreçte birtakım kararlar açıklanmıştır. Yıl sonuna kadar kullanılacak referans oranların (%16,32) belirli bir katsayı üzerindeki ticari krediler için %20-%90 tahvil tutmasına kadar verilmiştir. TCMB kredilerdeki %20 zorunlu karşılık tutulması şartını ise %30 tahvil tutulması şartı ile değiştirmiştir. 30 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 29 Temmuz 2022 tarihine göre %10 kredi büyüme oranını aşan kredi tutarı kadar menkul kıymetin bir yıl boyunca tesis edilmesi kararlaştırılmıştır.

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

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akatlar, Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler Mahallesi, Akatlar, Beşiktaş, İstanbul

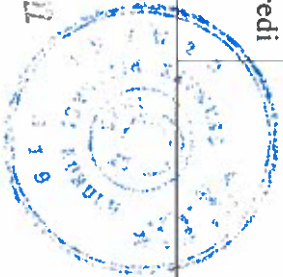
www.vakifbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

Morsis No: 030820-0883-571937

23 Eylül 2022



Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Büyükdere Şişli Ofis Adresi: Saray Mahallesi D. Adnan
Uzunyol Caddesi No:71A Kat:3/68
Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sicil No: 27644
E-posta Adresi: www.vakifbank.com.tr