

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, 02.09.2022, 28.09.2022, 04.11.2022, 02.12.2022, 28.12.2022 ve 03.02.2023 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	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p style="text-align: center;">Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 23.02.2023</p> <p style="text-align: center;">Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticaret Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdenez Caddesi No:7/1A1 Blok 34758 İmranıye /İSTANBUL Sıllı Numarası: 776444</p> <p style="text-align: center;">Barış HAMMOĞLU Müdür</p> <p style="text-align: center;">Kerem TEMUR Müdür Yrd.</p> <p style="text-align: center;">Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 23.02.2023</p>	<p style="text-align: center;">İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p> <p style="text-align: center;">Sorumlu Olduğu Kısım:</p> <p style="text-align: center;">İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p> <p style="text-align: center;">2023</p>
<p style="text-align: center;">MEVİTA MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akai Mh. Ebulula Maridn Cad. Park Maya Sitesi . Melitap İl Bld. 2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Beşetki Kurumlar Y.D. 922 008 8359 Mersis No 0-9220-4883-590017</p> <p style="text-align: center;">Esra SARI Müdür Yrd.</p>	<p style="text-align: center;">İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>

Mart 2023

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>VakıfBank, Mart 2022 itibarıyla sektörde toplam varlıklara göre %10,88'lik pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %11,45'lik pazar payı elde etmiştir. Büyümesini 2022 yılında da devam ettiren VakıfBank Mart 2022 döneminde 2021 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını %9,70 oranında artırarak 1.129 milyar TL'ye yükselmiştir. Varlıkların %57,22'sini oluşturan kredilerini ise %11,82 oranında artırarak 645.850 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %14,02 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise artış oranı %3,87 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; Mart 2022 döneminde bir önceki yılsonuna göre %21,28 oranında artarak 278.236 milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı %24,65 olarak gerçekleşmiştir. Mevduatta ise pazar payımız %11,46 olarak gerçekleşmiştir.</p>	<p>VakıfBank, Mart 2022 itibarıyla sektörde toplam varlıklara göre %10,88'lik pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %11,45'lik pazar payı elde etmiştir. Büyümesini 2022 yılında da devam ettiren VakıfBank Mart 2022 döneminde 2021 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını %9,70 oranında artırarak 1.129 milyar TL'ye yükselmiştir. Varlıkların %57,22'sini oluşturan kredilerini ise %11,82 oranında artırarak 645.850 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %14,02 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise artış oranı %3,87 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; Mart 2022 döneminde bir önceki yılsonuna göre %21,28 oranında artarak 278.236 milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı %24,65 olarak gerçekleşmiştir. Mevduatta ise pazar payımız %11,46 olarak gerçekleşmiştir.</p>

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 ihraç ettiği menkul kıymetlerin yeri 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.

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 ihraç ettiği menkul kıymetlerin yeri 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 ifta tarihi 1 Kasım 2027, vadesi 10 yıl (2022 yılında geri çağırma opsiyonu bulunmamaktadır) ve kupon oranı %8,00 olarak belirlenmiştir. 1 Kasım 2022 tarihinde Basel III uyumlu 227.605.000 ABD doları tutarındaki tahviller geri çağırma opsiyonu kullanılarak, Basel II uyumlu 672.395.000 ABD doları tutarındaki tahvillerle birlikte tamamen ifta edilmiştir.

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Ocak 2018 döneminde de nominal tutarı 650 Milyon ABD Doları, ifta 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 gerçekleşmiştir.

28 Mart 2019 tarihinde GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 600 Milyon ABD Doları, ifta tarihi 28.03.2024 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli

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.

28 Mart 2019 tarihinde GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 600 Milyon ABD Doları, ifta 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, ifta 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 8 Aralık 2020 tarihinde 750 milyon ABD Doları tutarında mevduat bankaları tarafından ihraç edilen ilk sürdürülebilir tahvil ihracı gerçekleştirilmiş 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 ikinci sürdürülebilir tahvil ihracını 16 Eylül 2021 tarihinde gerçekleştirmiş olup 500 milyon ABD doları tutarındaki tahvilin kupon oranı %5,40, ifta tarihi 5 Eylül 2026, getiri oranı %5,625 ve vadesi 1 Ekim 2026'dır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akaç Mh. Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Etiler/Beşiktaş/İstanbul

35 76
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğazköy Kurumlar V.D. 922 008 8359
Menfis No: 0-9220-0983-5990047

3

Ticaret Bakanlığı Türkiye Vakıflar Bankası TA.O.
Ticaret Bakanlığı Adresi: Sıray, 307/11/11, Adnan
Büyükdere Caddesi No: 7/11, Beşiktaş/İstanbul
Ordu Yolu / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

- 1 Mart 2023



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, ifta 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 8 Aralık 2020 tarihinde 750 milyon ABD Doları tutarında mevduat bankaları tarafından ihraç edilen ilk sürdürülebilir tahvil ihracı gerçekleştirilmiş 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 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 267,2 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 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.

Bankamız, Program kapsamında 2023 yılında yaklaşık 438,5 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 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.



- 1 Mart 2023

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akattören, Etiler/Beşiktaş, İstanbul
F. B. No: 18 Beşiktaş SSKS/STAMBU
Ticaret Sicil No: 271177
Kamusal Yatırım, com.tr
İstanbul, Careit Sicil No: 357228
Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-59900-17

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

Ticaret Mevzuatı Adresi: Saray Mh. Beşiktaş, İstanbul

Buyukbedestir, Caddesi No: 77/AT, Blok: 3/188

Ünvanı: İSTANBUL

Sicil No: 776444

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilmekte olup cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 707.518 TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır (31 Aralık 2021: %100 karşılık ayrılmış olan 835 milyon TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Banka'nın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2022 itibarıyla solo bazda %2,95 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2022 itibarıyla %2,87 olmuştur. (31.12.2021: %3,09) Banka'nın takipteki krediler için ayırması olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2022 itibarıyla %76,80'dir. (31.12.2021: %77,19)</p> <p>ABD Merkez Bankası (Fed) Aralık ayı toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 50 baz puan artırarak %4,25-4,50 aralığına yükseltmiştir. Böylece üst üste 4 defa 75 baz puanlık faiz artırımını yapan Fed faiz artırımı hızını yavaşlatmıştır. Fed'in enflasyon tahminleri bu yıl için %5,4'ten %5,6'ya, 2023 için %2,8'den %3,1'e, 2024 için %2,3'ten %2,5'e ve 2025 için %2'den %2,1'e yükseltmiştir. Değişken enerji ve gıda fiyatlarını içermeyen çekirdek enflasyona ilişkin tahminler de bu yıl için %4,5'ten %4,8'e, 2023 için %3,1'den %3,5'e ve 2024 için %2,3'ten %2,5'e yükseltmiştir. Çekirdek enflasyon tahmini 2025 yılı için ise %2,1'de bırakılmıştır. ABD ekonomisinin bu yıla ilişkin büyüme tahmini ise %0,2'den %0,5'e yükseltirken, gelecek yıla dair büyüme tahmini ise %0,5'e düşürülmüştür. Ülke</p>	<p>31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilmekte olup cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 707.518 TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır (31 Aralık 2021: %100 karşılık ayrılmış olan 835 milyon TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Banka'nın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2022 itibarıyla solo bazda %2,95 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2022 itibarıyla %2,87 olmuştur. (31.12.2021: %3,09) Banka'nın takipteki krediler için ayırması olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2022 itibarıyla %76,80'dir. (31.12.2021: %77,19)</p> <p>ABD Merkez Bankası (Fed) Ocak ayı toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 25 baz puan artırarak %4,50-%4,75 aralığına yükseltmiştir. Komite açıklamalarında gelecekteki herhangi bir faiz artırımının çeyrek baz puan olacağına işaret ederken, gelecekteki artırımların "hızı" ifadesini açıklamadan çıkararak yerine faiz değişikliğinin "boyutu" ifadesini koymuştur. Açıklamada, "Gelecekteki faiz artırımlarının boyutu belirlenirken, kümülatif sıkılaştırma, politikanın gecikmeli etkileri, ekonomik ve finansal gelişmeler hesaba katılacak" denilmiştir. Fed, bilançonun küçültülmesine planlandığı gibi devam edileceğini de vurgulamıştır.</p> <p>Fed Başkanı Jerome Powell, bu yıl bir faiz indirimine gidileceği yönünde piyasada oluşan beklentilere karşı çıkmıştır. Powell, enflasyonun daha hızlı bir şekilde aşağıya çekilmesi gerektiğini belirterek kararlarını değerlendireceklerini belirtir.</p>



27 Mart 2023

ekonomisinin 2024'e ilişkin büyüme tahmini de %1,7'den %1,6'ya indirilmiştir. ABD ekonomisinin 2025'te ise %1,8 büyüyeceği öngörülmüştür.

Fed Başkanı Jerome Powell, karar sonrası gerçekleşen basın toplantısında ekonomi durma noktasına yaklaşmış olsa da gelecek yıl faizlerin yükselmeye devam edeceğini, aksi halde enflasyonun kontrol altına alınmayacağını söylemiştir. Powell, merkez bankası yetkililerinin gelecekte yılda ekonomik büyüme için öngördüğü yavaşlamayı da "ılımlı" olarak nitelendirmiştir.

ABD ekonomisinin üçüncü çeyrek büyüme oranı %2,9'dan %3,2'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. Ülkenin GSYH verisine ilişkin Ekim ayında yayımlanan öncü verilerde ekonominin yılın üçüncü çeyreğinde %2,6, Kasım ayında yayımlanan ikinci tahminlerde de %2,9 büyüdüğü kaydedilmiştir. Üçüncü çeyrekte ABD ekonomisindeki büyümede; ihracat, tüketici harcamaları, konut dışı sabit yatırımlar, federal hükümet harcamaları ile eyalet ve yerel yönetim harcamalarındaki artışlar etkili olmuştur.

ABD'de TÜFE Aralık'ta aylık bazda %0,1 düşmüştür. İki buçuk yıldan uzun süre sonra ilk defa gerçekleşen düşüşte benzin ve diğer ürünlerin fiyatlarının düşmesi etkili olmuştur. TÜFE yıllık bazda Kasım'daki %7,1'den Aralık'ta %6,5'e gerilemiştir. Böylece yıllık enflasyon beklentilere paralel gerçekleşmiştir. Çekirdek TÜFE aylık bazda beklentiler doğrultusunda %0,3 artmıştır. Çekirdek TÜFE yıllık bazda ise %6'dan %5,7'ye gerilemiştir. Enflasyondaki gerileme, Fed'in faiz artırımı hızını yavaşlatacağı beklentilerini kuvvetlendirmiştir. Aralık ayında üretici fiyatları ise bir önceki aya göre %0,5 düşmüş ve geçen yılın aynı ayına göre %6,2 artmıştır. Aralık ayında fiyatların bir önceki aya göre %0,1 düşmesi ve yıllık %6,8 artması bekleniyordu. Enerji ve gıda fiyatlarındaki düşüş, üretici enflasyonundaki düşüşe katkı sağlamıştır. Gıda ve enerji fiyatları haric üretici fiyatları, Aralık ayında %0,5 artışla %5,5'e gerilemiştir. Enerji fiyatları ise bir önceki aya göre %0,1 artışla %6,2'ye gerilemiştir. Enerji fiyatları ise bir önceki aya göre %0,1 artışla %6,2'ye gerilemiştir. Enerji fiyatları ise bir önceki aya göre %0,1 artışla %6,2'ye gerilemiştir.

zafer ilân etmek ve oyunu kazandıkları yönünde sinyaller vermek konusunda ihtiyatlı olacaklarını, henüz dezenflasyonun erken bir aşamasında olduklarını ve enflasyonda zafer ilân etmenin zaman alacağını belirtmiştir. Powell ayrıca konuşmasında, agresif faiz artırımlarına rağmen ABD ekonomisi için resesyon riskinin bulunmadığını, yumuşak iniş görünümünün canlı olmaya devam ettiğini belirtmiştir.

ABD ekonomisi 2022 yılının son çeyreğinde öncül verilere göre çeyreklik bazda beklentilerin üzerinde %2,9 büyümüştür. Ülke ekonomisi, geçen yılın ilk çeyreğinde %1,6 ve ikinci çeyreğinde %0,6 küçülmesinin ardından üçüncü çeyrekte %3,2 büyümüştü. Böylece 2021 yılı toplamında %5,9'luk bir büyüme sergileyen ABD ekonomisi 2022 yılında %2,9 büyümüştür. ABD ekonomisinin yılın son çeyreğindeki büyümesinde, özel stok yatırımları, tüketici harcamaları, federal hükümet harcamaları, eyalet ve yerel yönetim harcamaları ile konut dışı sabit yatırımlardaki artışın konut sabit yatırımlar ve ihracattaki düşüşle dengelenmesi etkili olmuştur. Aynı dönemde ithalat ise düşmüştür.

ABD'de TÜFE Ocak'ta aylık bazda %0,1, yıllık bazda ise %6,5 gerilemiştir. Beklentilerin altında da olsa yavaşlamaya devam eden enflasyon Ekim 2021'den bu yana görülen en düşük seviyeye gerilemiştir. Söz konusu dönemde barınma fiyatlarındaki artış, enflasyondaki artışta en belirleyici kalem olmuştur. Çekirdek TÜFE aylık bazda beklentiler doğrultusunda %0,4 artmıştır. Çekirdek TÜFE aylık bazda ise %5,7'den %5,6'ya gerilemiştir. Aynı dönemde gıda ve benzin ve doğal gaz fiyatlarında da artış kaydedilmiştir. Gıda endeksi Ocak'ta aylık %0,5 ve yıllık %10,1 artarken, enerji kalemi altındaki aylık %2 ve yıllık %8,7'lik artış kaydetmiştir. Enerji kalemi altındaki benzin fiyatları bu dönemde aylık %2,4 ve yıllık %1,5 artarken, doğal gaz fiyatları aylık %6,7 ve yıllık %26,7 yükselmiştir. Yaşanan gerilemeye karşın, hizmetler kanalından kaynaklanan enflasyondaki direncin hala devam ediyor olması, faiz artırımı sürecinin sonlandırılmasına ilişkin tarihin ötelenmesinde etkili olmuştur.

Ticari Mersis No: 092200835900017

İstanbul T. Ticaret Sicil No: 357228

Doğaçazlı Kurumlar V.D. 922 008 8359

Mersis No: 09220-0883-5900017

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

Özellik No: 776444

verilerindeki düşüş, ABD ekonomisindeki yavaşlamaya dair işaretlerin güçlendiğini göstermiştir.

ABD'de tarım dışı istihdam Aralık'ta 200 bin artış beklentisinin üzerinde 223 bin kişi artmıştır. Kasım ayı verisi 256 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Aralık'ta bir önceki aya göre 0,1 puan düşerek %3,5 olmuştur. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Aralık ayında beklentilerin altında yıllık bazda %4,6, aylık bazda %0,3 artmıştır. İşgücüne katılım oranı Kasım'da %62,3 olmuştur. İstihdam oranı ise %60,1 gerçekleşmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Aralık ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını 50 baz puan artırmıştır. Böylece Banka, faiz artış hızını yavaşlatan merkez bankaları arasında katılmıştır. Artış kararıyla ana refinansman oranı %2,50; marjinal borç verme imkanı %2,75 ve mevduat faizi %2,00 seviyesine çıkmıştır. Banka'nın karar metninde faiz artışlarının önemi ölçüde ve kademeli olarak devam edeceği mesajı verilmiştir. Parasal sıkılaşmanın planlandığı gibi Mart ayında başlayacağı ve öngörülebilir hızda gerçekleşeceği ifade edilmiştir. Bölge ekonomisinin mevcut ve gelecek çeyrekte daralabileceği tahmini yapılmıştır. Banka, Euro Bölgesi için bu yılki büyüme ve enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etmiştir. 2022 yılı için büyüme oranı tahmini %3,1'den %3,4'e, enflasyon tahmini %8,1'den %8,4'e yükseltmiştir.

ECB Başkanı Christine Lagarde, enflasyonun çok yüksek olduğunu ve daha fazla faiz artırmayı düşündüklerini belirtmiştir. Lagarde, sonraki faiz kararlarının da verilere bağlı olacağını eklemiştir. Enflasyonun 2023'te yıl boyunca düşüşünü sürdüreceğini öngören Lagarde, olumsuz dalgalanmalar ortadan kalktıkça büyümenin toparlanmasını belediklerini ifade etmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılın üçüncü çeyrek büyüme oranı %0,2'den %0,3'e yükselmiştir. Aynı dönemde Almanya'da %0,4, İngiltere'de %0,3, İtalya'da %0,2 ve Fransa'da %0,1 artış yaşanmıştır.

ABD'de tarım dışı istihdam Ocak'ta beklentilerin üzerinde 517 bin kişi artmıştır. Aralık ayı verisi 260 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Ocak'ta beklentilerin altında %3,4 gerçekleşmiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Ocak ayında beklentilere paralel yıllık bazda %4,4 ve aylık bazda %0,3 artmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 2023 yılının ilk faiz kararı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını 50 baz puan artırmıştır. Art arda beşinci kez faiz artırımını yapan Banka karar metninde, en az bir kez daha 50 baz puan oranında faiz artırımını yapma sinyalini vermiştir. ECB gecelik mevduat oranını %2,5; gecelik borç verme oranını %3,25 ve politika faizini de %3 seviyesine yükseltmiştir.

ECB Başkanı Christine Lagarde, enflasyona karşı ECB'nin faizleri istikrarlı bir şekilde artırma politikasına devam edeceğini belirtmiştir. Yüksek enflasyonun harcamaları ve üretimi azalttığını belirten Lagarde, tedarik zincirindeki darboğazların kademeli olarak gevşediğini ve ekonominin beklendenen daha dirençli kalarak gelecek çeyrelerde toparlanacağını ifade etmiştir. Kısmen yüksek enerji maliyetlerinin ekonominin geneline yayılmasından dolayı fiyat baskılarının güçlü olmaya devam ettiğini belirten Lagarde, bununla birlikte Avrupa'da gaz arzının daha güvenli olduğunu, arz baskılarının hafiflediğini, tüketici güveninin iyileştiğini ve artan ücretler ile düşük enerji fiyatlarının tüketimi artıracığını vurgulamıştır. Lagarde ayrıca ekonomik büyüme görünümüne yönelik risklerin daha dengeli hale geldiğini söylemiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılın son çeyreğinde %0,1 daralma beklentilerine karşın çeyreklik bazda %0,1, yıllık bazda ise %1,9 büyümüştür. Söz konusu artışta İrlanda ekonomisinde yaşanan %3,5'lik güçlü büyüme etkili olmuştur. Aynı dönemde Avrupa Birliği ekonomisi büyüme oranı çeyreklik bazda değişmezken, yıllık bazda %1,8 büyümüştür. Son çeyrekte GSYH, önceki çeyreğe kıyasla Litvanya'da %1,7, Avusturya'da %0,7, İsveç'te %0,6, Çekya'da %0,3, Almanya'da %0,2 ve İtalya'da %0,1 gerilerken; Fransa'da %0,1 artış yaşanmıştır.

1 Mart 2023



bazda %2,5 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte İrlanda çeyreklik bazda %2,3 ile en hızlı büyüyen ülke ekonomisi olmuştur. İrlanda'yı %1,3 büyümeye ile Romanya, Malta ve Güney Kıbrıs takip etmiştir. Üçüncü çeyrekte %1,8 daralma ile Estonya en sert düşüşü gösteren ekonomi olmuştur. Fransa ekonomisinin bir önceki çeyreğe göre %0,2 büyüttüğü üçüncü çeyrekte, Almanya ekonomisinin büyümeye oranı bir önceki çeyreğe göre %0,4 olmuştur.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Aralık'ta aylık bazda %0,4 düşmüştür. Enflasyon yıllık bazda %10,1'den %9,2'ye düşerek üst üste 2 ay gerilemiştir. Enflasyondaki düşüşte enerji fiyatlarındaki gerileme etkili olmuştur. Enerjinin yıllık bazda %25,5 arttığı Aralık'ta, gıdadaki artış %13,8 olmuştur. Çekirdek enflasyon yıllık bazda %5,2 gerçekleşmiştir. Euro Bölgesi'nde Aralık'ta enflasyonun en hızlı arttığı ülke %25 ile Macaristan olmuştur. En düşük artış ise %5,5 ile İspanya'da yaşanmıştır. Euro Bölgesi'nin 2023 yılı enflasyon beklentisi %6,3'tür. Kışın ılıman geçmesi ve doğal gaz fiyatlarında meydana gelen %80'e varan düşüşler ve Bölge'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'dan gelen verilerin beklentilerden yüksek olması, Avrupa'nın derin bir resesyon yaşamadan 2022 yılını sonlandırabileceği ihtimalini kuvvetlendirmiştir.

Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Beklentiler Ocak 2023 raporunda para politikasının sıkılaştırılması, Ukrayna savaşının yansımaları ve ABD, Euro Bölgesi ve Çin'deki yavaşlama nedeniyle 2023 yılı küresel ekonomiyi büyümeye tahminini Haziran'da açıkladığı %3 seviyesinden %1,7'ye düşürmüştür.

Türkiye ekonomisi 2022 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,9 büyümüştür (piyasa beklentisi: %4). İkinci çeyrek büyümeye ise %7,6'dan %7,7'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü 2022 yılının üçüncü çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre **YAKİE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.** tarafından 167 milyar TL olarak açıklanmıştır. Sermaye piyasası mevzuatına göre aylık olarak **YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.** tarafından açıklanmıştır.

Euro Bölgesi'nde TÜFE öncül verilerle Ocak'ta aylık bazda %0,4 düşmüştür. Enflasyon yıllık bazda %9,2'den %8,5'e gerilemiştir. Çekirdek enflasyon ise %5,2 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, bir önceki aya göre değişim göstermemiştir.

Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Beklentiler Ocak 2023 raporunda para politikasının sıkılaştırılması, Ukrayna savaşının yansımaları ve ABD, Euro Bölgesi ve Çin'deki yavaşlama nedeniyle 2023 yılı küresel ekonomiyi büyümeye tahminini Haziran'da açıkladığı %3 seviyesinden %1,7'ye düşürmüştür.

Uluslararası Para Fonu (IMF) "Dünya Ekonomik Görünüm" raporunda enflasyonla mücadele için merkez bankalarının faiz artırımlarının ve Rusya'nın Ukrayna'da başlattığı savaşın ekonomik faaliyetleri baskılamaya devam ettiği belirtilmiştir. Çin'de Kovid-19'un hızla yayılmasının 2022'de büyümeyi yavaşlatığına işaret edilen raporda, sadece yakın zamanda yaşanan normalleşmenin beklenden daha hızlı bir toparlanmanın yolunu açtığı ifade edilmiştir. IMF, Rusya-Ukrayna savaşının devam eden enflasyonla mücadelelen etkisiyle dünya ekonomisinin 2022'de %3,4 büyüdüğü tahmin edildiği, büyüme hızının 2023'te %2,9'a düşmesinin ardından 2024'te %3,1'e çıkmasının beklendiği kaydedilmiştir. Raporda, risk dengesinin aşağı yönlü olmaya devam ettiği ancak olumsuz risklerin geçen yıl Ekim ayında yayımlanan rapordan bu yana hafiflediği kaydedilmiştir. Yaşam maliyeti krizinin olduğu bir dönemde doğru ekonomide önceliğin enflasyonu sürdürülebilir şekilde düşürmek olduğu vurgulanan raporda, daha sıkı para politikası koşulları ve daha düşük büyümeye potansiyeli finansal ve borç istikrarını etkilerken, makro ihtiyatı araçların devreye alınması ve borçların yeniden yapılandırma çözümlerinin güçlendirilmesinin gerektiği aktarılmıştır. Raporda, mali desteğin artan gıda ve enerji fiyatlarından en çok etkilenenleri hedeflemesi ve geniş tabanlı mali yardımların geri çekilmesi gerektiği belirtilmiştir.

11 Mart 2023

Ticaret Bakanlığı Türkiye Vakıflar Bankası T.Ş.Ş.
Ticaret Sicil No: 152484
Büyükdülçebazı Caddesi No: 2/11 Blok: 5 Kat: 8B
Ormanüstü / İSTANBUL

Sicil No: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Takvim etkisinden arındırılmış gayrisafi yurt içi hasıla yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,6 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış gayrisafi yurt içi hasıla ise bir önceki çeyreğe göre %0,1 azalmıştır. Üçüncü çeyrek büyümede hanehalkı tüketimi belirleyici olurken, yüksek enflasyon düşük faiz ortamına karşın yatırımların büyümeye negatif yönlü katkıda bulunması dikkat çekmiştir. Bu durumun yaşanmasında kamu otoritelerince son dönemlerde kredi büyümesinin yavaşlaması yönünde aldığı kararlar da etkili olmuştur. Mevsimsel nedenlerle çeyreklik bazda turizm sektörünün büyümeye yaptığı katkının azalmasının da etkisiyle hizmet sektörünün yıllık artış hızı beş çeyrek sonra ilk defa tek hane gerçekleşmiştir. Stok kaleminin büyümeye negatif katkısı önceki çeyreğe göre azalsa da üçüncü çeyrekte yüksek seyretemeye devam etmiştir. İlerleyen aylarda üretici fiyatlarının yüksek seyretmesiyle bu yılın başında yüksek kurun yarattığı rekabet avantajının bir miktar zayıflaması sonucunda net ihracatın büyümeye katkısı azalacaktır. Ekonomi yönetiminin en önemli önceliğinin büyüme olduğunu göz önüne aldığımızda ihracat kaynaklı baskıların dış talebi azaltacağını, bunun sonucunda iç talep destekli bir büyüme dönemine girileceğini düşünmekteyiz. Bu bağlamda, son dönemde kamu otoritelerinin kredilerle ilgili kısıtlama yönüldü aldığı kararlarda gevşemeye gitmesi ve harcama kanalını kullanarak maliye politikalarıyla desteklemesi sonucunda dış talepteki yavaşlamayı kompanse edici bir iç talep ortamı yaratılacaktır.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık'ta beklentilerin altında aylık bazda %1,18 (Piyasa beklentisi: %2,58) artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Kasım'daki %84,39'dan %64,27'ye gerilemiştir. Böylece enflasyon son dokuz ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Aralık'ta enflasyonun beklentilerin altında kalmasında taze meyve sebze fiyatlarının düşüşü etkili olmuştur. Gıda ve enerji gibi

Akattürk Ekonomi Enstitüsü
F-2/16 Blok No: 8 Beşiktaş 34398 İSTANBUL
www.ekonomiengustu.com.tr
Tel: 0212 352 36 30

İstanbul Ticaret Sicil No: 397228
Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 8398
Mersis No: 0 9220 0983 480000177

Türkiye ekonomisi 2022 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,9 büyümüştür (piyasa beklentisi: %4). İkinci çeyrek büyümesi ise %7,6'dan %7,7'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü 2022 yılının üçüncü çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %120,5 artarak 4 trilyon 258 milyar 167 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış gayrisafi yurt içi hasıla yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,6 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış gayrisafi yurt içi hasıla ise bir önceki çeyreğe göre %0,1 azalmıştır. Üçüncü çeyrek büyümede hanehalkı tüketimi belirleyici olurken, yüksek enflasyon düşük faiz ortamına karşın yatırımların büyümeye negatif yönlü katkıda bulunması dikkat çekmiştir. Bu durumun yaşanmasında kamu otoritelerince son dönemlerde kredi büyümesinin yavaşlaması yönünde aldığı kararlar da etkili olmuştur. Mevsimsel nedenlerle çeyreklik bazda turizm sektörünün büyümeye yaptığı katkının azalmasının da etkisiyle hizmet sektörünün yıllık artış hızı beş çeyrek sonra ilk defa tek hane gerçekleşmiştir. Stok kaleminin büyümeye negatif katkısı önceki çeyreğe göre azalsa da üçüncü çeyrekte yüksek seyretemeye devam etmiştir. İlerleyen aylarda üretici fiyatlarının yüksek seyretmesiyle bu yılın başında yüksek kurun yarattığı rekabet avantajının bir miktar zayıflaması sonucunda net ihracatın büyümeye katkısı azalacaktır. Ekonomi yönetiminin en önemli önceliğinin büyüme olduğunu göz önüne aldığımızda ihracat kaynaklı baskıların dış talebi azaltacağını, bunun sonucunda iç talep destekli bir büyüme dönemine girileceğini düşünmekteyiz. Bu bağlamda, son dönemde kamu otoritelerinin kredilerle ilgili kısıtlama yönüldü aldığı kararlarda gevşemeye gitmesi ve harcama kanalını kullanarak maliye politikalarıyla desteklemesi sonucunda dış talepteki yavaşlamayı kompanse edici bir iç talep ortamı yaratılacaktır.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ocak'ta beklentilerin altında aylık bazda %6,65 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Kasım'daki %84,39'dan %64,27'ye gerilemiştir. Böylece enflasyon son dokuz ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Ocak'ta enflasyonun beklentilerin altında kalmasında taze meyve sebze fiyatlarının düşüşü etkili olmuştur. Gıda ve enerji gibi

1 Mart 2023
1 Mart 2023
Akattürk Ekonomi Enstitüsü
Büyükdere Caddesi No:7/1A1 Bilecik/44766
Ünvanı: / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Aralık'ta bir önceki aya göre %1,86 artmış ve yıllık bazda Kasım'daki %68,91'den %51,93'e gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Aralık'ta bir önceki aya göre %0,24 düşmüş ve yıllık bazda Kasım'daki %136,02'den %97,72'ye gerilemiştir. Enflasyonun önümüzdeki birkaç ayda baz etkisiyle gerilemeye devam etmesi, Ocak ayında %50'lere ve gelecek aylarda %40 seviyelerine kadar düşmesi beklenmektedir.

Ekim ayında 352 milyon dolar açık veren cari işlemler dengesi 2022 yılı Kasım ayında 3,67 milyar dolar açık vermiştir (piyasa beklentisi: 3,8 milyar dolar). Çekirdek cari denge olarak da ifade edilen enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi Kasım'da 5,3 milyar dolar fazla vermiştir. 2021 yılının ilk on bir ayında 4 milyar dolar olan cari işlemler açığı, 2022 yılının ilk on bir ayında 42 milyar dolar olmuştur. 12 aylık kümülatif toplamda ise 2021 yılında 7,3 milyar dolar olan cari açık, 2022 yılında 45 milyar dolar gerçekleşmiştir. Cari işlemler açığının 2022 yılında 47 milyar dolar seviyesinde olması beklenmektedir.

2021 yılı Aralık ayında 155 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe açığı %23,5 azalarak 2022 yılının Aralık ayında 118,6 milyar TL olmuştur. Faiz dışı denge 2021 yılı Aralık ayında 146 milyar TL açık verirken, faiz dışı giderlerdeki yükselişin sınırlı olmasının etkisiyle 2022 yılı Aralık ayında 100,4 milyar TL açık vermiştir. Aralık ayında bütçe gelirleri özel tüketim vergisindeki yükselişin etkisiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %96,7 artarak 255,2 milyar TL olurken, bütçe giderleri %31,3 ile sınırlı artarak 373,8 milyar TL olmuştur. Bütçenin 2022 döneminde gösterdiği performansla bakıldığında, 2021'de 201,5 milyar TL açık veren dengenin, içinde bulunduğumuz yılın aynı döneminde 139,1 milyar TL açık vermesi, bütçenin 2021'e kıyasla ve OVP'de hedeflenen dengeye daha güçlü bir görünüm sergilediğini göstermektedir. Türkiye ekonomisinin 2022 yılını %5 civarında bir büyüme ile biteceği öngörüsüyle birlikte değerlendirildiğinde, bütçe gelirleri OVP'nin 2022 yılını, OVP'de

%64,27'den Ocak 2023'te %57,68'e geriledi. Böylece enflasyon son on bir ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Enflasyonda Ocak'ta yaşanan artışta gıda ve alkolsüz içecekler, lokanta ve oteller ile ulaştırma gruplarındaki artışlar ana belirleyiciler olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Ocak'ta bir önceki aya göre %7,67 artmış ve yıllık bazda Aralık 2022'deki %51,93'ten Ocak 2023'te %52,97'ye yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ocak'ta bir önceki aya göre %4,15 artmış ve yıllık bazda Aralık 2022'deki %97,72'den Ocak 2023'te %86,46'ya gerilemiştir. Enerji maliyetlerindeki düşüşün devam ettiği Yİ-ÜFE'de Ocak'taki yükselişte dayanıksız tüketim ve dayanıklı tüketim gruplarındaki artış etkili olmuştur.

Aralık ayında cari işlemler dengesi 5,9 milyar dolar açık vermiştir. İhracat geçen yıla göre %2, ithalat %13 artarken, dış ticaret açığındaki yıllık artış %60 olmuştur. Kasım'da %98 yıllık artış gösteren dış ticaret açığının Aralık'ta yavaşlama yaşadığı ve bu yavaşlamanın petrol fiyatlarındaki gerileme ile enerji ticaretinin artış hızındaki düşüş kaynaklı olduğu görülmüştür. Çekirdek cari denge olarak da ifade edilen enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi 2021 Aralık'ta 2,9 milyar dolar fazla verirken, 2022 Aralık'ta 3,5 milyar dolar fazla vermiştir. 12 aylık kümülatif toplamda ise 2021 yılında 7,2 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2022 yılında 48,8 milyar dolara yükselmiştir. Böylece 2022 yılı OVP beklentisi olan 47,3 milyar dolar üzerinde cari açık gerçekleşmiştir.

- 1 Mart 2023

2022 yılı Ocak ayında 30 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçe dengesi sert bir şekilde azalarak 2023 yılının Ocak ayında 32,2 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı denge 2022 yılı Ocak ayında 44,3 milyar TL fazla verirken, faiz dışı giderlerdeki belirgin yükselişin etkisiyle 2023 yılı Ocak ayında 10,9 milyar TL açık vermiştir. Ocak ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %64,2 artarak 289,1 milyar TL olurken, bütçe giderleri cari işlemlerdeki artışla, TAO yükselişin etkisiyle %120,1 artarak 321,3 milyar TL olmuştur.

Akai Mah. Ebulhula Mandin Cad. Banka Merkezi Şişli
F-2/1 Akai Mah. 18. Beşiktaş 34395 İSTANBUL
Fax: 0 212 552 86 70

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0 9220 40883 5900017

açıklanan %3,4 seviyesinin oldukça bitireceğine işaret etmektedir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ocak ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi %9'da sabit bırakmıştır. Metinde, yılın son çeyreğine dair göstergeler ise zayıflayan dış talebin etkisiyle büyümedeki yavaşlama eğiliminin iç talepteki görece güçlü seyir ile telafi edildiğine işaret ettiği belirtilmiştir. İmalat sanayi üzerindeki talep kaynaklı baskıların iç talep ve arz kapasitesi üzerindeki etkilerinin şimdilik sınırlı düzeyde kaldığı aktarılmıştır. TCMB, karar metninde sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın güçlendirilmesi için uygulanan bütüncül politikaların desteğiyle enflasyonun seviyesinde ve eğiliminde iyileşmeler görülmeye başlandığını ifade etmiştir. Banka, karar metninde mevcut politika faizinin yeterli olduğu ifadesine ise yer vermemiştir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Ekonomik Görünüm raporunda Türkiye ekonomisinin 2022 yılında %5,3 büyüyeceğini, 2023 yılında ise büyümenin %3 civarına gerileyeceğini öngörmüştür. 2024 için büyüme beklentisi de %3,4 olarak ortaya konmuştur. Enflasyonun düşeceğini ancak %40'in üzerinde kalacağını öngören OECD, artan belirsizliğin yatırımları düşüreceğini, hanehalkı satın alma gücünün azalacağını ve ihracatın, dış talepteki zayıflığın etkisi ile yavaşlayacağını belirtmiştir.

Dünya Bankası Küresel Ekonomik Beklentiler raporunda Türkiye için 2023 yılı büyüme beklentisini 0,5 düşürerek %2,7'ye çekmiş, 2024 yılı büyüme beklentisini %4'te sabit tutmuştur.

ekonomisinin 2022 yılını %5'in üzerinde bir büyüme ile bitireceği öngörüsüyle birlikte değerlendirildiğinde, bütçe açığı/GSYH'nin geçen yıl, OVP'de açıklanan %3,4 seviyesinin çok altında bitireceğine işaret etmektedir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ocak ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi %9'da sabit bırakmıştır. Metinde, yılın son çeyreğine dair göstergeler ise zayıflayan dış talebin etkisiyle büyümedeki yavaşlama eğiliminin iç talepteki görece güçlü seyir ile telafi edildiğine işaret ettiği belirtilmiştir. İmalat sanayi üzerindeki dış talep kaynaklı baskıların iç talep ve arz kapasitesi üzerindeki etkilerinin şimdilik sınırlı düzeyde kaldığı aktarılmıştır. TCMB, karar metninde sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın güçlendirilmesi için uygulanan bütüncül politikaların desteğiyle enflasyonun seviyesinde ve eğiliminde iyileşmeler görülmeye başlandığını ifade etmiştir. Banka, karar metninde mevcut politika faizinin yeterli olduğu ifadesine ise yer vermemiştir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Ekonomik Görünüm raporunda Türkiye ekonomisinin 2022 yılında %5,3 büyüyeceğini, 2023 yılında ise büyümenin %3 civarına gerileyeceğini öngörmüştür. 2024 için büyüme beklentisi de %3,4 olarak ortaya konmuştur. Enflasyonun düşeceğini ancak %40'in üzerinde kalacağını öngören OECD, artan belirsizliğin yatırımları düşüreceğini, hanehalkı satın alma gücünün azalacağını ve ihracatın, dış talepteki zayıflığın etkisi ile yavaşlayacağını belirtmiştir.

Dünya Bankası Küresel Ekonomik Beklentiler raporunda Türkiye için 2023 yılı büyüme beklentisini 0,5 düşürerek %2,7'ye çekmiş, 2024 yılı büyüme beklentisini %4'te sabit tutmuştur.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akai Mah. Etiler/Şişli/Beşiktaş/İstanbul

F-7/1 Blok No:8 Beşiktaş 34395/İstanbul

Tic. Sic. No: 272273/Şirket Sicil No: 272273

Yatırım Menkul Değerler Kurumunun Yatırım Yatırımcılarına

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 8359

Mersis No 0:3220-0893-5900017

İlgili Yatırımcıya/Turkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.

Ticaret Sicil No/Adresi: Şiray Mahallesi, Osmangazi

Büyükdere Caddesi No:7/KA1 Blok: 10/08

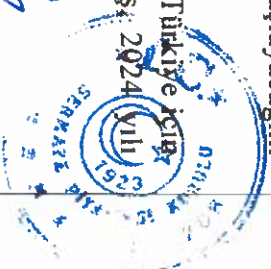
Ünvanı: YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sicil No: 272273/İSTANBUL

Sicil No: 272273/İSTANBUL

İmza Yetkilisi Adresi: www.vakifbank.com.tr

- 1 Mart 2023



IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda Türkiye için büyüme beklentisini 2022 yılı için %5'ten %5,5'e yükseltirken, 2023 ve 2024 yılları için %3'te sabit bırakmıştır.



- 1 Mart 2023

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulup Mardin Cad. Bankerler Sitesi
F-2/A Blok No: 8 Beşiktaş / 34337 İSTANBUL
Tel: 0212 352 36 20 Fax: 0212 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357226
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0832008355000017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Mersis Adresi: Saray Mahallesi D. Blok
Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok: 34708
Ortaçay / İSTANBUL
Seri Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr