

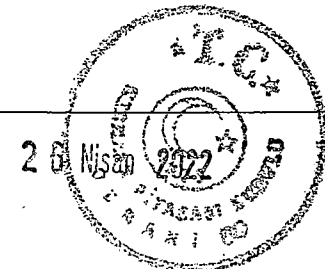
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 08.07.2021 TARİH VE 36/1057 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 04.08.2021, 17.09.2021, 08.10.2021, 10.11.2021, 07.12.2021, 04.01.2022, 01.02.2022, 04.03.2022 ve 30.03.2022 TARİHİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE 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. 22.04.2022 Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok 34768 Ümraniye / İSTANBUL Sicil Numarası: 776444 Barış HAMALOCU Müdür Korcan TEMUR Müdür Yrd.	Sorumlu Olduğu Kısım: İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 22.04.2022 VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akatt Mah. Etiler Mardin Cad. Park Maya Sitesi P2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359 Mersis No: 0-9220-0883-5900017 Selahattin AYDIN Direktör Mehtap İLBİ Müdür	Sorumlu Olduğu Kısım: İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI



6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracçının 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 65,2 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 6-12 ay vadeleri arasındadır.	Bankamız, Program kapsamında 2022 yılında yaklaşık 86,1 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 6-12 ay vadeleri arasındadır.

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilmekte olup cari dönemde kayıttan düşme işlemi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2020: %100 karşılık ayrılmış olan 891 Mio TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Bankanın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2021 itibarıyla solo bazda %3,79 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2021 itibarıyla %3,65 olmuştur. (31.12.2020: %3,97) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2021 itibarıyla %79,00’dur. (31.12.2020: %76,28) ABD Merkez Bankası (FED) 15-16 Mart’ta gerçekleştirilen toplantısında politika faizini 25 baz puan artırarak %0,25-0,50 aralığına yükseltmiştir. Mart ayı toplantısında geçmişe kıyasla daha şahin bir tutum takınan Fed, yılın geri kalanı için 6 faiz artışı yapacağı yönünde	31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilmekte olup cari dönemde kayıttan düşme işlemi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2020: %100 karşılık ayrılmış olan 891 Mio TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Bankanın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2021 itibarıyla solo bazda %3,79 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2021 itibarıyla %3,65 olmuştur. (31.12.2020: %3,97) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2021 itibarıyla %79,00’dur. (31.12.2020: %76,28) ABD Merkez Bankası (FED) 15-16 Mart’ta gerçekleştirilen toplantısında politika faizini 25 baz puan artırarak %0,25-0,50 aralığına yükseltmiştir. Mart ayı toplantısında geçmişe kıyasla daha şahin bir tutum takınan Fed, yılın geri kalanı için 6 faiz artışı yapacağı yönünde

ABD Merkez Bankası (FED) 15-16 Mart'ta gerçekleştirilen toplantısında politika faizini 25 baz puan artırarak %0,25-0,50 aralığına yükseltmiştir. Mart ayı toplantısında geçmişe kıyasla daha şahin bir tutum takınan FED, yılın ilk toplantısı için 6 faiz artışı yapacağı yönünde

ABD Merkez Bankası (FED) 15-16 Mart'ta gerçekleştirilen toplantısında politika faizini 25 baz puan artırarak %0,25-0,50 aralığına yükseltmiştir. Mart ayı toplantısında geçmişe kıyasla daha şahin bir tutum takınan Fed, yılın geri kalanı için 6 faiz artışı yada daha fazla artışın söz konusu olabileceğini belirtmiştir. Karar metninde, Rusya-Ukrayna savaşının bu artışın, Fed'in Fed'in bu kararın, söz konusu durumun

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T. A. Ö.
yapacağı yönünde, senyal vermiş

İletişim Bilgileri: **Ticari Merkez Adresi:** Saray Mahallesi Lt. Adnan
Ulutaş Bulvarı No: 10 Kat: 3 Beşiktaş / İstanbul

Ümraniye / İSTANBUL

Sicil Numarası: 776444

Internet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Tel: 0(212) 362 35 77 Fax: 0(212) 357 228
www.yakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

ay toplantısında geç
kalını için 6 faiz ar
Rusya-Ukrayna sava

ABD'de yıllık enflasyon Ocak ayındaki %7,5'ten Şubat ayında beklentilere paralel olarak %7,9'a yükselmiş ve 40 yılın zirvesini tekrarlamıştır. Aylık bazda ise enflasyon %0,8 artarak beklentilere paralel gerçekleşmiştir. Çekirdek enflasyon da beklentilere paralel gerçekleşerek aylık bazda %0,5, yıllık bazda %6,4 artmıştır. Beklentilere paralel açıklanan enflasyon verisinin ardından ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, enflasyonun bu yıl "rahatsız edici" seviyede yüksek kalmasını beklediğini belirtmiştir. ABD'de Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Şubat'ta aylık bazda %0,8 artmış, yıllık bazda %10'a yükselmiştir. ÜFE'deki yükselişte özellikle enerji maliyetlerindeki yükseliş belirleyici olmuştur. Rusya'nın Ukrayna'ya saldırmasıyla bazı hammadde fiyatlarının sert biçimde yükselmesi ve savaşın devam etmesinin etkisiyle enflasyonda yükselişin devam etmesi beklenmektedir.

ABD'de tarım dışı istihdam Şubat'ta 400 bin artış beklentisinin üzerinde 678 bin kişi artmıştır. Ocak ayı için 467 bin olarak açıklanan istihdam artışı 481 bine revize edilmiştir. İşsizlik oranı Şubat'ta %3,9 olan beklentinin altında gerçekleşerek %4'ten %3,8'e gerilemiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Şubat ayında aylık bazda değişim göstermemiştir. Ortalama saatlik kazançlardaki yıllık artış %5,8 olan beklentilerin altında gerçekleşerek Ocak'taki %5,5'ten Şubat'ta %5,1'e gerilemiştir. İşgücüne katılım oranı Şubat'ta %62,3 ile önceki aya göre yükselmiştir. ADP özel sektör istihdamı Ocak'ta 301 bin olan düşüşüne karşın Şubat ayında 475 bin kişi ile beklentilerin üzerinde artmıştır.

ABD Başkanı Joe Biden, Temsilciler Meclisi ve Senato'dan onay alan ve Ukrayna'ya 13,6 milyar dolarlık yardımı da içeren 1,5 trilyon dolarlık bütçe tasarısını imzalamıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's, ABD'nin uzun vadeli kredi notunu "AA+" ve kısa vadeli kredi notunu "A-1+" olarak teyit etmiş, "durağan" olan kredi notu görünümünü değiştirmemiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Meva Sitesi
E-2/A Blok No: 48 Beşiktaş 34335, İSTANBUL
Tel: 0 (212) 353 35 77 Fax: 0 (212) 353 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

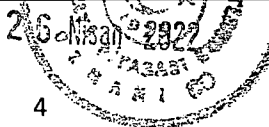
savaşına bağlı riskler nedeniyle Mart ayında 25 baz puan ile sıradan bir faiz artırımını gerçekleştirilmiş olsa da, gelecek toplantılarda fiyat artışlarını kontrol altına almak için 50 baz puan artış gerçekleştirmeye hazır olduklarını ifade etmiştir.

ABD ekonomisi 2021 yılı 4.çeyrek büyüme oranı ilk açıklama olan %6,9'dan %7'ye revize edilmiştir. Böylece ülke ekonomisi 2020 3.çeyreğinden sonraki en güçlü büyümeyi yakalamıştır. 2021 yılının tamamında ise ülke ekonomisi 1984 yılından bu yana görülen en yüksek hızda %5,7 büyümüştür. Son çeyreğe ilişkin ilk revizyonda, kişisel tüketim harcamaları %3,3'ten %3,1'e, kamu harcamaları -%2,9'dan -%2,6'ya, konut yatırımları -%0,8'den %1'e, sabit yatırımlar %2'den %3,1'e revize edilmiştir. 2022 yılında ABD ekonomisinin %2,8 büyümesi beklenmektedir.

ABD'de yıllık enflasyon Şubat ayındaki %7,9'dan Mart ayında beklentilerin üstünde %8,5'e yükselmiş ve 40 yılın zirvesinde gerçekleşmiştir. Aylık bazda ise enflasyon %1,2 artarak beklentilere paralel açıklanmıştır. Çekirdek enflasyon beklentilerin altında aylık bazda %0,3, yıllık bazda %6,5 artmıştır. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Mart'ta aylık bazda %1,1 olan beklentilerin üzerinde %1,4 artmış, yıllık bazda %11,2'ye yükselmiştir. ÜFE'deki yükselişte özellikle enerji maliyetlerindeki yükseliş belirleyici olmuştur. Çekirdek ÜFE ise yıllık bazda %9,2, aylık bazda %1 artış göstermiştir. Fed'in 2022 yıl sonu enflasyon tahmini %4,3 seviyesinde bulunmaktadır.

ABD'de tarım dışı istihdam Mart'ta 490 bin artış beklentisinin altında 431 bin kişi artmıştır. Şubat ayı için 678 bin olarak açıklanan istihdam artışı 750 bine revize edilmiştir. İşsizlik oranı %3,7 olan beklentilerin altında gerçekleşerek Mart'ta %3,8'den %3,6'ya gerilemiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Mart ayında beklentilere paralel olarak aylık bazda %0,4 artış göstermiştir. Ortalama saatlik kazançlardaki yıllık artış %5,5 olan beklentilerin üzerinde Şubat'taki %5,2'den Mart'ta %5,6'ya yükselmiştir. İşgücüne katılım oranı Mart'ta %62,4 ile önceki aya göre yükselmiştir. Şubat'ta 486 bin artış gösteren özel sektör istihdamı Mart ayında 455 bin kişi ile beklentilerin üzerinde artmıştır.

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Sicil No: 27090
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Muharrem Paşa Caddesi No: 7/A1 Blok 34768
Ünvanı / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



Avrupa Merkez Bankası (ECB), 10 Mart'ta gerçekleştirdiği toplantısında beklendiği gibi faizleri sabit tutarken, toplantının karar metninde varlık alım programının daha hızlı küçültüleceğini duyurmuştur. Banka politika faizini %0, borç verme faizini %0,25, mevduat faizini eksi %0,50'de tutmuştur. ECB, Varlık Alım Programı (APP)'nın büyüklüğünü Nisan ayında 40, Mayıs ayında 30, Haziran ayında 20 milyar euroya düşürme kararı almıştır. Banka, yetkililerin programı üçüncü çeyrek itibarıyla tamamen sonlandırma kararı alabileceğini bildirmiştir. Yönetim Konseyi faiz oranlarının mevcut seviyelerin altına inebileceği yönündeki ifadeyi karar metninden çıkarmıştır. Faiz artırımlarının varlık alım programının tamamlanmasından kısa süre sonra başlayacağı ifadesinde de "kısa süre sonra" yerine "bir süre sonra" denilmiştir. ECB, bu sürecin kademeli olacağını vurgulamıştır.

ECB, ekonomik gelişmelere yönelik projeksiyonlarını da güncelleştir. Buna göre ECB, 2022 yılı için Aralık ayında %4,2 olarak açıkladığı büyüme oranını %3,7'ye, 2023 için %1,6'dan %2,8'e revize etmiştir. 2024 beklentisini ise %1,6'da sabit tutmuştur. 2022 yılı için Aralık ayında %3,2 olarak açıklanan enflasyon, %5,1'e; 2023 için %1,8'den %1,9'a, 2024 için ise %1,8'den %1,9'a revize edilmiştir. 2022 yılı için Aralık ayında %1,9 olarak açıklanan çekirdek enflasyon %2,6'ya, 2023 için %1,7'den %1,8'e, 2024 için ise %1,8'den %1,9'a revize edilmiştir.

ECB Başkanı Lagarde, Rusya-Ukrayna savaşının ekonomik aktiviteyi ve enflasyonu etkileyeceğini belirterek büyüme beklentilerini aşağı, enflasyon beklentilerini yukarı yönlü revize ettiklerini bildirmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2021 yılının son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,3, yıllık bazda %4,6 büyümüştür. Bölge ekonomisi 2021 yılının tamamında ise %5,2 büyümüştür. Son çeyrekte en hızlı yıllık büyüme %10,5 ile Slovenya'da, en yavaş büyüme ise %1,2 ile Slovakya'da gerçekleşmiştir. Yılın son çeyreğinde artan enflasyon ve

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

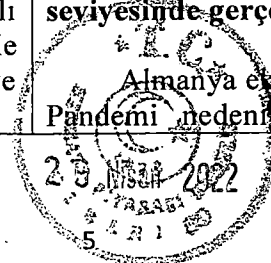
ECB Başkanı Christine Lagarde, kararın ardından yaptığı açıklamada, enflasyona ilişkin yukarı yönlü risklerin arttığını belirtirken, ECB'nin önce varlık alım programını tamamlayacağını ve belli bir süre sonra faiz artışına gideceğini ifade etmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2021 yılının son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,3, yıllık bazda %4,6 büyümüştür. Bölge ekonomisi 2021 yılının tamamında ise ilk tahminlere göre %5,2 büyümüştür. Son çeyrekte en hızlı yıllık büyüme %10,5 ile Slovenya'da, en yavaş büyüme ise %1,2 ile Slovakya'da gerçekleşmiştir. Yılın son çeyreğinde artan enflasyon, tedarik sıkıntıları Euro Bölgesi'nde büyümeyi baskılayan unsurlar olmuştur.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Mart'ta öncül verilere göre aylık bazda %2,5, yıllık bazda %7,5 artmıştır. Çekirdek enflasyon ise %3'e yükselmiştir. Mart'ta enflasyondaki artışta enerji maliyetlerindeki yükseliş belirleyici olmuştur. Mart'ta Bölge'de en düşük enflasyon oranları %4,6 ile Malta'da, %5,1 ile Fransa'da ve %5,5 ile Portekiz'de görülmüştür. En yüksek enflasyon oranları ise %15,6 ile Litvanya'da, %14,8 ile Estonya'da ve %11,9 ile Hollanda'da gerçekleşmiştir. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Euro Bölgesi'nde enflasyonun 2022 yılında %5,1 seviyesinde gerçekleşmesini beklemektedir.

Almanya ekonomisi 2021 yılının son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,3, yıllık bazda %4,6 büyümüştür. Bölge ekonomisi 2021 yılının tamamında ise %5,2 büyümüştür. Son çeyrekte en hızlı yıllık büyüme %10,5 ile Slovenya'da, en yavaş büyüme ise %1,2 ile Slovakya'da gerçekleşmiştir. Yılın son çeyreğinde artan enflasyon ve

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F/2/A Blok No: 16 Beşiktaş 34341 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27228
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



Ticaret Bakanlığı, Vakıf Yatırım Bankası T.A.Ş.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Cad. No: 7/AT Blok 34 34341
Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

tedarik sıkıntıları Euro Bölgesi'nde büyümeyi baskılayan unsurlar olmuştur.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Şubat'ta nihai verilere göre aylık bazda %0,9, yıllık bazda %5,9 artmıştır. Çekirdek enflasyon ise %2,7'ye yükselmiştir. Şubat'ta enflasyondaki artışta enerji maliyetlerindeki yükseliş belirleyici olmuştur. Şubat'ta Bölge'de en düşük enflasyon oranları %4,2 ile Fransa, %4,4 ile Portekiz ve İsveç'te görülmüştür. En yüksek enflasyon oranları ise %14 ile Litvanya'da, %11,6 ile Estonya'da ve %10 ile Çekya'da gerçekleşmiştir. Avrupa Merkez Bankası, Euro Bölgesi'nde enflasyonun 2022 yılında %5,1 seviyesinde gerçekleşmesini beklemektedir.

Almanya ekonomisi 2021 yılında beklentilere paralel %2,7 büyümüştür. Pandemi nedeniyle 2020 yılında %4,6 küçülen ekonomide, durgunluk nedeniyle kısmen iyileşme sağlanabildiği açıklanmıştır. Almanya ekonomisi 2021 yılının ilk çeyreğinde %3,2 küçülmüş, ikinci, üçüncü ve dördüncü çeyreklerde sırasıyla %9,2, %2,9 ve %1,8 büyümüştü. Almanya ekonomisinin 2022 yılında ise %4'ün üzerinde büyümesi beklenmektedir.

Almanya'da enflasyon enerji fiyatları ve salgının etkisiyle Ocak ayındaki %4,9 olan seviyeden Şubat ayında %5,1'e yükselmiştir. Aylık bazda ise enflasyon beklentilere paralel %0,9 artış göstermiştir. Ekonomi Araştırma Enstitüsü (IFO), Almanya'nın 2022 yılı enflasyon tahminini %3,3'ten %4'e yükseltmiştir. IFO Başkanı Timo Wollmershaeuser, şirketlerin artan enerji, ara ürün ve mal tedarik maliyetlerini müşterilerine yansıttığını, bunun ise enflasyonda yükselişe neden olacağını belirtmiştir.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Mart ayında gerçekleştirdiği toplantısında faiz artırımına gitmiştir. Banka, Rusya'nın Ukrayna'yı işgalinin ekonomide belirsizliklere neden olmasına rağmen enflasyonla mücadele amacıyla tahminlere paralel olarak politika faizini 25 baz puan artırmıştır. Eylül'da Yabancı Yatırımcıların Borsası Ukrayna'daki savaşın enflasyonu daha da yükselteceği beklentisiyle düşmüştür.

nedeniyle kısmen iyileşme sağlanabildiği açıklanmıştır. Yıllık veri ayrıca 2021 yılının Ekim ve Aralık aylarında gayrisafi milli hasılanın bir önceki çeyreğe kıyasla %0,5 ile %1 düştüğünü göstermiştir. Almanya ekonomisi 2021 yılının ilk çeyreğinde %3,2 küçülmüş, ikinci ve üçüncü çeyreklerde sırasıyla %9,2 ve %3,5 büyümüştü. Almanya ekonomisinin 2022 yılında ise %4'ün üzerinde büyümesi beklenmektedir.

Almanya'da enflasyon enerji fiyatları ve salgının etkisiyle Şubat ayındaki %5,1'den Mart ayında öncül verilere göre %7,3'e yükselmiştir. Aylık bazda ise enflasyon %1,6 olan beklentinin üstünde %2,5 artış göstermiştir. Veriler, ülkede enflasyonun 1990'ların başından bu yana en yüksek seviyeye çıktığını göstermiştir. Arz kıtlığı nedeniyle mal maliyetlerindeki artış ve yüksek enerji fiyatları, çekirdek enflasyon üzerindeki etkisini artırmıştır. Bu durumun, öngörülebilir bir süre daha devam edeceği beklenmekle birlikte, daha fazla fiyat baskılarına yol açacağı ve ücretlere yansıtacağı tahmin edilmektedir.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Mart ayında gerçekleştirdiği toplantısında faiz artırımına gitmiştir. Banka, Rusya'nın Ukrayna'yı işgalinin ekonomide belirsizliklere neden olmasına rağmen enflasyonla mücadele amacıyla tahminlere paralel olarak politika faizini 25 baz puan artırarak %0,75'e yükseltmiştir. BoE, Ukrayna'daki savaşın enflasyonu daha da yükseltebileceği uyarısında bulunmuştur.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Mart ayında gerçekleştirdiği toplantısında, aşırı gevşek para politikasında değişikliğe gitmemiş ve beklentilere paralel olarak kısa vadeli faiz hedefini eksi %0,1'de, 10 yıllık tahvil faizi hedefini ise %0'a yakın seviyede tutmuştur. Banka, Japonya ekonomisinin büyüme trendine girdiğini ancak kırılgan ekonomik toparlanma üzerinde Ukrayna krizinden kaynaklanan risklerin arttığı konusunda uyarıda bulunmuştur. Karar sonrası açıklamalarda bulunan Japonya Merkez Bankası Başkanı Haruhiko Kuroda Nisan'dan sonra enflasyonun %2 civarına yükselebileceğini söylemiştir. Ancak Kuroda, diğer merkez bankaları faiz artırdığı için Japonya'nın faiz artırmaya ihtiyacı olmadığını söylemiştir. Japonya Merkez Bankası kararıyla birlikte **Ticaret Bakanlığı Vakıflar Bankası A.Ş.** Nisan Merkez Ağır İşletme Şiray Mahallesi, E. Adnan ayında enflasyon yıllık bazda **İstanbul'da** artış göstermiştir. Buna göre yaş gıda kalemi

F-2/1 Blok No:18 Beşiktaş 34335-İSTANBUL
Tel:0 (212) 352 35 77 Fax: 0 (212) 352 35 20
www.yakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

dişarıda bırakıldığında tüketici enflasyonu Şubat'ta bir önceki yıla göre %0,6 olmuştur.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), 10 yıllık tahvil getirisinin kritik eşik olan %0,25'e yükselmesinin ardından, getiri eğrisi kontrolü çerçevesinde sınırsız büyüklükte 10 yıllık tahvil alımı yapacağını duyurmuştur. Bununla birlikte Japon yeni son dönemde ABD doları karşısında ciddi bir değer kaybına uğramaktadır.

Japonya ekonomisi 2021'in son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %1,4 olan beklentilerin altında %1,1; yıllıklandırılmış bazda ise %5,4 olan beklentilerin altında %4,6 büyümüştür. 2021 yılının tamamında ise ülke ekonomisi %1,7 büyümüştür. Ekonomik büyümeye katkı özellikle son çeyrekte tüketim tarafından gelmiştir. Ülkede olağanüstü halin kaldırılmasıyla hizmet sektörü güçlenmiştir. Net dış ticaret ise ihracattaki yükselişin yanı sıra ithalattaki düşüşün etkisiyle GSYH büyümesini yukarı yönlü desteklemiştir. Son çeyrekte kamu yatırımları keskin bir düşüş göstermiştir. **Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise %2 civarında büyümesi beklenmektedir.**

Çin Merkez Bankası (PBoC) Nisan'da hane halkları ve şirketler için kredi gösterge faiz oranını değiştirmemiştir. PBoC, 1 yıl vadeli kredi ana faiz oranını (LPR) %3,70 ve 5 yıl vadeli kredi ana faiz oranını %4,60 seviyesinde tutmuştur. PBoC, pandemiye kontrol altına almak için uygulanan kapanmalardan zarar gören ekonomiye destek olmak için 23 maddelik bir destek paketi açıklamıştır. Çin Merkez Bankası, çoğu bankanın zorunlu karşılık oranlarını 25 baz puan indirirken; daha küçük bankaların zorunlu karşılık oranlarını 50 baz puan düşürmüştür. Merkez Bankası'ndan yapılan açıklamada zorunlu karşılık değişikliği ile 530 milyar yuan (83 milyar dolar) likiditenin piyasaya verileceği belirtilmiştir.

Çin ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %4,2 olan beklentilerin üzerinde %4,8 büyümüştür. Çeyreklik bazda bakıldığında ise, yılın ilk çeyreğindeki büyüme zayıf kalmıştır. Ülke ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %1,3 büyümüştür. Büyüme dışında açıklanan Mart verileri ise tüketim tarafında ıstıme kaybı olmuştur. Dikende perakende satışlar Mart ayında salgın önlemleri nedeniyle %3,3 azalmıştır. Böylelikle

Ticaret Bakanlığı Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adres: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Etiler No:7/A Blok:3 Kat:3
Ömraniye İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

26 Nisan 2022
7

kapanmaların çok olması ve konut sektöründeki spekülasyon hareketlerinin sınırlandırılmasıyla ilgili alınan önlemler büyümenin üzerinde baskı yaratmıştır. Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise yavaşlayarak %5 civarında büyümesi beklenmektedir.

Çin'de Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) Şubat'ta geçen yılın aynı ayına göre %8,8 artmıştır. ÜFE bir önceki ay seviyesi olan %9,1'den gerilemiştir. Çin'de enflasyon baskıları emtia ve gıda fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle Şubat ayında değişmemiştir. Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Şubat'ta yıllık bazda %0,9 artmıştır. TÜFE, aylık bazda ise %0,3 olan beklentilerin üstünde %0,6 artış göstermiştir.

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

Türkiye ekonomisi 2021 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,1 büyümüştür. Ülke ekonomisi, 2021 yılının tamamında ise %11 büyümüştür. Üçüncü çeyrek büyümesi %7,4'ten %7,9'a revize edilmiştir. 2020 yılında Çin ile birlikte pozitif büyüyen iki ülkeden biri olan Türkiye ekonomisi, iç talepteki canlanmanın etkisinin yanı sıra rekabetçi kurun katkısıyla 2021 yılını beklentilerin üstünde büyüme ile sonlandırmıştır. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2021 yılında cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %42,8 artarak 7 trilyon 209 milyar 040 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, dördüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %9,1, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,5 artmıştır. Yılın son çeyreğinde harcama bileşenleri bazında en yüksek katkı tüketici harcamalarından gelirken, sektörler bazında ise hizmetler sektörü büyümeye en çok katkıda bulunmuştur. 2021 yılının tamamında ise

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

Çin'de Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) Mart'ta geçen yılın aynı ayına göre %8,3 artmıştır. ÜFE bir önceki ay seviyesi olan %8,8'den gerilemiştir. Çin'de enflasyon baskıları emtia ve gıda fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle Mart ayında değişmemiştir. Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Mart'ta yıllık bazda %1,5 artmıştır. TÜFE, aylık bazda ise %0,1 düşüş beklentilerine karşın değişmemiştir.

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

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

Türkiye ekonomisi 2021 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,1 büyümüştür. Ülke ekonomisi, 2021 yılının tamamında ise %11 büyümüştür. Üçüncü çeyrek büyümesi %7,4'ten %7,9'a revize edilmiştir. 2020 yılında Çin ile birlikte pozitif büyüyen iki ülkeden biri olan Türkiye

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 2021 yılının tamamında ise
Fizik Adres: No:18 Beşiktaş 34338 İSTANBUL
Tel: 0212 352 35 77 Faks: 0212 352 35 70
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicili No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



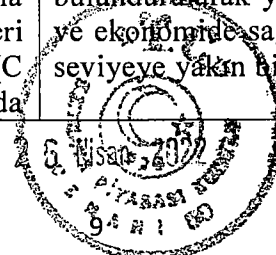
Ticari Sicil No: 357228
Ticari Sicil Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Buyukdemir Caddesi No: 77A Kat: 34768
Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Kovid 19 salgınının etkilerinin, 2020 yılına kıyasla azalması büyümede etkili olmuştur. 2020 yılında salgının olumsuz etkileri nedeniyle %1,8 ile sınırlı bir büyüme gerçekleştiren Türkiye ekonomisi, 2021 yılında baz etkisinin de katkısıyla %11 oranında büyümüştür. 2021 yılının başında kısmen devam eden Kovid-19 salgını kaynaklı kısıtlamaların yılın ikinci yarısında tamamen kaldırılması, yeni varyantlara rağmen aşılamaya çalışmalarının katkısıyla yeni kısıtlamaların uygulamaya konmaması ve ülkeler arası seyahat yasaklarının kaldırılması başta hizmetler sektörü kanalıyla olmak üzere büyümeyi desteklemiştir. Ayrıca özellikle "sıfır kovid stratejisi" kapsamında Asya'da tedarik zincirinde yaşanan bozulmaların ardından Türkiye'nin jeopolitik konumu nedeniyle sahip olduğu coğrafi avantaj, rekabetçi kurun yarattığı ihracattaki tarihi sert artış, kurdaki artışların etkisiyle ithal ikame stratejisi kapsamında yurtdışında üretilen malların bazılarının üretiminin yurtiçine kayması sonucu sanayi üretiminin normal patikasının dışında bir yükseliş göstermesi, yurtiçi ve yurtdışındaki enflasyon beklentilerindeki bozulmaların etkisiyle hanehalkı harcamalarının öne çekilmesi büyüme oranının çift haneli seviyelere ulaşmasını sağlamıştır. 2022 yılında ise ABD ve Avrupa'da artan enflasyon endişeleriyle parasal sıkılaştırma politikalarının öne çekilecek olması ve faiz oranlarındaki yükseliş, Rusya-Ukrayna krizinin emtia fiyatları üzerinde yarattığı baskı ve diğer riskler, küresel büyüme oranları üzerinde oluşan aşağı yönlü baskı nedeniyle büyüme oranının yavaşlaması beklenmektedir. Öte yandan Türkiye ekonomisinin değişen koşullara hızlı adapte olabilme dinamiği göz önünde bulundurularak yılın ikinci yarısında büyüme üzerindeki baskıların azalması ve ekonomide sağlanacak ivme ile Türkiye ekonomisinin yılı %5 olan hedef seviyeye yakın bir büyüme oranı ile tamamlaması beklenmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Şubat'ta piyasa beklentilerinin üzerinde aylık bazda %4,81 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Ocak'taki %48,7'den %54,44'e yükselmiştir. Şubat'ta gıda ve alkolsüz içecekler, ulaştırma ve ev eşyası gruplarındaki artışlar enflasyondaki artışta ana belirleyiciler olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Kışın ortasında %3,75 artmış ve yıllık bazda

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

AKAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34355 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax:0(212) 352 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 257228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.
Hicri Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere/İstanbul
Büyükdere/İstanbul Adresi No:7/A1 Blok 34728
Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Ocak'taki %39,45'ten %44,05'e yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Şubat'ta bir önceki aya göre %7,22 artmış ve yıllık bazda Ocak'taki %93,53'ten %105,01'e yükselmiştir. Yİ-ÜFE 1995 Mart'tan bu yanaki en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Ana sanayi gruplarına göre Şubat'ta en yüksek artış %19,98 ile enerjide yaşanmıştır. Yİ-ÜFE'de yükselişin devam etmesi ve TÜFE ile arasındaki makasın açılmasının yanı sıra çekirdek enflasyonun da yıllık bazda yükselmeye devam etmesi önümüzdeki aylarda TÜFE üzerinde yukarı yönlü baskının devam edeceğini göstermektedir. Ayrıca Rusya-Ukrayna savaşı enflasyon açısından yeni risk unsurları ortaya çıkarmıştır. Savaşın kur ve emtia fiyatlarında yukarı yönlü baskıya sebep olması, özellikle doğalgaz fiyatlarındaki artış, enerji maliyetlerinin üretime ve taşımacılık hizmetlerine, ulaştırmaya yukarı yönlü yansıyacak olması önümüzdeki dönemde enflasyonda yukarı yönlü riskleri artıracaktır. Ancak uzun vadede enerji enflasyon için önemli bir risk unsuru olarak görünmektedir. Bu nedenle Rusya-Ukrayna savaşıyla ortaya çıkan yeni risk unsurları enflasyonda düşüşün başlamasını geciktirebilecektir.

Aralık 2021'de 3,84 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi Ocak 2022'de piyasa beklentisine paralel 7,11 milyar dolar açık vermiştir. 2021 yılı boyunca olumlu ihracat performansından destek bulan cari açığın Ocak ayındaki yükselişinde artan enerji fiyatlarının yanı sıra geçmiş döneme göre zorlu geçen kış koşulları sebebiyle hem miktar hem de fiyat bazında enerji ithalatında yaşanan %236'lık yıllık artış etkili olmuştur. Böylece ihracat yıllık bazda %20 artarken, ithalat geçen yılın aynı dönemine göre %56 artmıştır. Cari açık 12 aylık kümülatif toplamda Aralık ayındaki 14,9 milyar dolar seviyesinden 20,2 milyar dolara yükselmiştir. Aylık bazda enerji ithalatı kaynaklı geçen yıla göre %100'ün üzerinde artan cari işlemler açığına karşın çekirdek olarak tanımlanan enerji ve altın hariç cari işlemler açığı Ocak 2021'de %19 civarında artarak 15 milyar dolar gerçekleşmiştir. 7,11 milyar dolar cari açığın yaşandığı bir ortamda doğrudan, portföy ve diğer yatırımlardan 6,4 milyar dolar net giriş, 245 milyon dolar net hata noksan kaleminden çıkışı olması sonucu Ocak ayında rezerv varlıklar 942 milyon dolar, azalış göstermiştir. Önümüzdeki dönemde ise, Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle Şubat'ta doğrudan portföy ve diğer emtia fiyatlarında yaşanan yükselişle

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mart'ta piyasa beklentilerinin üzerinde aylık bazda %5,46 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Şubat'taki %54,44'ten %61,14'e yükselmiştir. Mart'ta ulaştırma, ulaştırma ve lokanta ve oteller gruplarındaki artışlar enflasyondaki artışta ana belirleyiciler olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Mart'ta bir önceki aya göre %4,39 artmış ve yıllık bazda Şubat'taki %44,05'ten %48,39'a yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Mart'ta bir önceki aya göre %9,19 artmış ve yıllık bazda Şubat'taki %105,01'den %114,97'ye yükselmiştir. Böylece Yİ-ÜFE 1995 Mart'tan bu yana ki en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Ana sanayi gruplarına göre Mart'ta en yüksek artış %15,62 ile enerjide yaşanmıştır. Yİ-ÜFE'de yükselişin devam etmesi ve TÜFE ile arasındaki makasın açılması, önümüzdeki aylarda TÜFE üzerinde yukarı yönlü baskının devam edeceğini göstermektedir. Ayrıca kira artışının enflasyona kıyasla düşük gerçekleşmesinin yanı sıra diğer hizmet fiyatlarında da artışların TÜFE'ye kıyasla düşük kalmaya devam etmesi, hizmet fiyatlarındaki güncellenmenin gecikmeli gelmesi nedeniyle önümüzdeki dönemde TÜFE üzerinde yukarı yönlü baskıya sebep olabilecek başka bir neden olarak görünmektedir. Rusya-Ukrayna savaşının etkisiyle petrol ve enerji fiyatlarındaki artışın maliyetlere yukarı yönlü yansımaya devam edecek olmasının yanı sıra buğday gibi tahılların da fiyatını yükseltmesi, enflasyonu yukarı yönlü etkileyecek başka bir unsur olarak karşımıza çıkmaktadır. Kur ve emtiada beklenmedik sert bir yükseliş yaşanmazsa, çekirdek enflasyon momentumunda yaşanan yavaşlamanın da etkisiyle enflasyonun Mayıs ayında tepe noktasını görmesinin ardından asıl düşüşün ise Aralık ayında başlaması beklenmektedir.

Ocak'ta 6,98 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi Şubat ayında 5,11 milyar dolar açık vermiştir. Bir önceki yılın Şubat ayına göre net hizmet gelirlerinin %119 artış yaşamasına karşın, dış ticaret açığının özellikle enerji ve emtia fiyatları kaynaklı %186 yükseliş kaydetmesi sonucunda cari işlemler açığı %111 artmıştır. 12 aylık kümülatif toplamda ise 2021 yılının Şubat ayında 36,9 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı %41 gerilemiştir. Şubat'ta doğrudan portföy ve diğer emtia fiyatlarında yaşanan yükselişle Şubat'ta doğrudan portföy ve diğer emtia yatırımlardan 3,44

birlikte bu iki ülkeden gelen turist sayısının turizmdeki yüksek payı cari işlemler açığı üzerinde baskı yaratabilecek en önemli unsur olarak karşımıza çıkmaktadır. Başta jeopolitik gelişmeler ve emtia fiyatlarında görülen yukarı yönlü hareketler yılsonu cari işlemler açığı beklentisi üzerinde baskı yaratabilecek faktörlerin başında yer almaktadır.

2021 yılının Şubat ayında 23,2 milyar TL fazla veren merkezî yönetim bütçe dengesi 2022 yılının Şubat ayında %201 artışla 69,7 milyar TL fazla vermiştir. Söz konusu artışta enflasyonun vergi gelirleri üzerinde yarattığı artış ve TCMB'den Hazine'ye aktarılan kâr etkili olmuştur. Faiz dışı fazla 2021 yılı Şubat ayında 35,9 milyar TL gerçekleşirken, 2022 yılı Şubat ayında %215,7 artışla 113,4 milyar TL gerçekleşmiştir. Şubat ayında bütçe gelirleri vergi gelirlerindeki artışın sürmesiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %126,3 artarak 270,6 milyar TL, bütçe giderleri ise faiz dışı giderlerde ve cari transferlerdeki güçlü yükselişin etkisiyle %108,3 artarak 200,8 milyar TL olmuştur. 2022 yılı Ocak-Şubat döneminde bütçe fazlası yıllık bazda güçlü bir yükselişle 99,8 milyar TL, faiz dışı fazla %367,7 artışla 157,7 milyar TL gerçekleşmiştir. 2021 yılı Ocak-Şubat döneminde bütçe gelirleri vergi gelirlerindeki yükselişin etkisiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %113,5 oranında artarak 446,6 milyar TL, bütçe giderleri ise hem faiz giderleri hem de faiz dışı giderlerdeki artışın etkisiyle %65 oranında artarak 346,8 milyar TL olmuştur.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Mart ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklediği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bırakmıştır. Karar metninde, çatışmaya dönüşen jeopolitik riskler ve salgında varyantların küresel ve bölgesel iktisadi faaliyet üzerindeki aşağı yönlü riskleri canlı tuttuğu ve belirsizliklerin daha da artmasına yol açtığı belirtilmiştir. Metinde, küresel talepteki toparlanma, emtia fiyatlarındaki yüksek seyir, enerji başta olmak üzere bazı sektörlerdeki arz kısıtlarının daha da belirgin hale gelmesi ve taşımacılık maliyetlerindeki yüksek seviyenin uluslararası ölçekte üretici ve tüketici fiyatlarının artmasına yol açtığı ifade edilmiştir. Dönem özetinde ise, bu yıl cari dengenin fazla vereceğini öngören PPK, 2022 yılının Ocak-Mart döneminde bütçe gelirleri vergi gelirlerindeki yükselişin etkisiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %75,1 oranında artarak 602,5 milyar TL, bütçe giderleri ise hem faiz giderleri hem de faiz dışı giderlerdeki artışın etkisiyle %77,9 oranında artarak 571,7 milyar TL olmuştur.

milyar dolar net giriş, 511 milyon dolar net hata noksan kaleminden çıkış olması sonucu rezerv varlıklar 2,18 milyar dolar azalış göstermiştir. Önümüzdeki dönemde, yaşanan jeopolitik gelişmelerin seyrinin yanı sıra, tedarik zincirindeki sorunların fiyatlar üzerinde yaratacağı baskılar ve turizm sektörüne ilişkin beklentiler cari işlemler açığının yılın başında beklenen seviyelerin üzerinde gerçekleşmesini muhtemel kılmaktadır. Bu bağlamda, 2021 yılını %3'ün altında sonlandıran cari işlemler açığı/GSYH oranının bu yıl %3'ün üzerinde olup olmayacağı yakından takip edilecektir.

2021 yılının Mart ayında 23,8 milyar TL fazla veren merkezî yönetim bütçe dengesi 2022 yılının Mart ayında cari transferlerde ve borç verme giderlerindeki yükselişin etkisiyle %390,2 azalışla 69 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı denge 2021 yılı Mart ayında 38 milyar TL fazla verirken, 2022 yılı Mart ayında %210,6 düşüşle 42 milyar TL açık vermiştir. Mart ayında bütçe gelirleri, vergi gelirlerindeki ve ithalde alınan katma değer vergisindeki artışın etkisiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %15,6 artarak 156 milyar TL olmasına karşın bütçe giderleri faiz dışı giderlerdeki güçlü yükselişin etkisiyle %102,3 artarak 224,9 milyar TL olmuştur. 2021 yılı Ocak-Mart döneminde 22,8 milyar TL fazla verirken, 2022 yılında yıllık bazda %35,2 yükselişle 30,8 milyar TL fazla vermiştir. Faiz dışı fazla 2021 yılının Ocak-Mart döneminde 71,7 milyar TL gerçekleşmişti. 2022 yılının aynı döneminde ise %61,3 artışla 115,6 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. 2021 yılı Ocak-Mart döneminde bütçe gelirleri vergi gelirlerindeki yükselişin etkisiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %75,1 oranında artarak 602,5 milyar TL, bütçe giderleri ise hem faiz giderleri hem de faiz dışı giderlerdeki artışın etkisiyle %77,9 oranında artarak 571,7 milyar TL olmuştur.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Nisan ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklediği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bırakmıştır. Karar metninde, para politikasına ilişkin gözden geçirme sürecinin devam ettiği

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Büyükdere Şişli Etiler Mahallesi No: 7/A1 Blok Kat: 24768
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 57228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

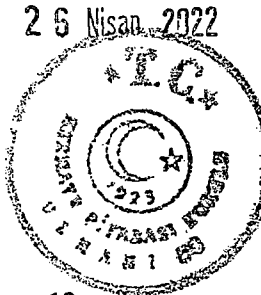
25 Nisan 2022

karar metninde yer vermemiştir. TCMB, kapasite kullanım seviyeleri ve diğer öncü göstergelerin yurt içinde iktisadi faaliyetin, bölgesel farklılıklar ortaya çıksa bile dış talebin de olumlu etkisiyle güçlü seyrettiğine işaret ettiğini belirtirken, büyümenin kompozisyonunda sürdürülebilir bileşenlerin payının arttığını ifade etmiştir.

belirtilirken, makro ihtiyati politika çerçevesinin de güçlendirileceği ifade edilmiştir. TCMB'nin bir önceki karar metninde cari denge üzerinde enerji kaynaklı risklerin sürdüğü ifade edilirken, bu metinde söz konusu risklerin yakından takip edildiği vurgulanmıştır. Metinde, "Enflasyonda yakın dönemde gözlenen yükselişte; jeopolitik gelişmelerin yol açtığı enerji maliyeti artışları, ekonomik temellerden uzak fiyatlama oluşumlarının geçici etkileri, küresel enerji, gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışların oluşturduğu güçlü negatif arz şokları etkili olmaya devam etmiştir. Kurul, sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan ve kararlılıkla sürdürülmekte olan adımlar ile birlikte, küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesi ve enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngörmektedir." denilmiştir.

IMF, Türkiye ekonomisi için büyüme beklentisini %3,3'ten %2,7'ye indirirken, enflasyon tahminini %60,5, cari açık/GSYH tahminini %5,7, işsizlik tahminini ise %11,3 olarak açıklamıştır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Kardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34320 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 88 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 337228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



Ticaret Unvanı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok 34768
Ümraniye İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

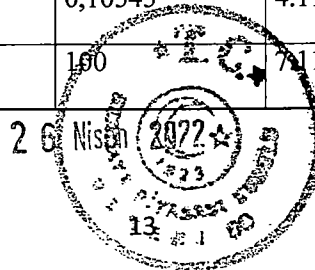
13.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

21 Mart 2022 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın çıkarılmış sermayesi 7,1 milyar TL olup paylarının %15,11747'si T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına, %5,45146'sı T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına, %0,03644'ü diğer mülhak vakıflara, %5,66070'i Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfına, %0,02148'i diğer gerçek ve tüzel kişilere aittir. Paylarının %8,86745'lik bölümü ise Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir. Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören paylara sahip hissedarlardan %5'ten fazla paya sahip hissedar bulunmamaktadır.

Ortaklığın Adı	Pay Grubu	26.03.2021		21.03.2022(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI ⁽¹⁾	A	1.075.058.639,56	27,52592	1.075.058.639,56	15,11747
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI ⁽²⁾	B	387.673.328,18	9,92603	387.673.328,18	5,45146
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	10,30700	402.552.666,42	5,66070
Türkiye Varlık Fonu ⁽³⁾	D	1.405.622.489,96	35,98972	4.611.364.116,75	64,84500
Halka Açık	D	630.596.722,63	16,14587	630.596.722,63	8,86745
Diğer Ortaklar	B/C	4.118.643,21	0,10545	4.118.643,21	0,05792
Toplam		3.905.622.489,96	100	7.111.364.116,75	100

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebu'lula Mecidi Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34398 İstanbul
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



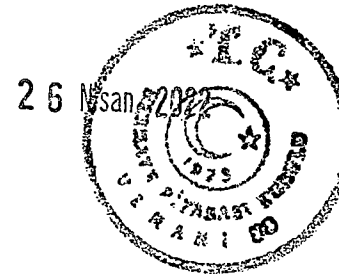
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi No: 7/A1 Blok 34768
Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

(1), (2); Bankamız pay defterinde T.C. Vakıflar Genel Müdürlüğü adına kayıtlı olan A ve B grubu paylar 3.12.2019 tarihli ve 1814 sayılı Cumhurbaşkanlığı kararıyla belirtildiği üzere Bankamızın 11.12.2019 tarihinde yaptığı KAP açıklaması ile T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na devredilmiştir. (3) 20.05.2020 tarihinde yapılan KAP açıklamasında Türkiye Varlık Fonu'nun bankamızda pay sahibi olduğu belirtilmiştir. (4) 21.03.2022 tarihinde yapılan KAP açıklamasında sermaye artırımını tescil edilmiştir.

(*) Vakıfbank son genel kurul toplantı tarihi

(**) Son durum

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Etiler Mah. Etiler Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34733 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 21
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi No: 7/A1 Blok 34768
Ünvanı / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

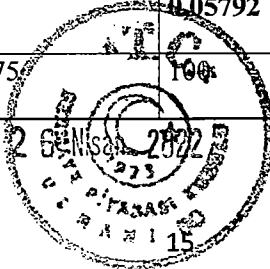
13.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Yeni Şekil

21 Mart 2022 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın çıkarılmış sermayesi 7,1 milyar TL olup paylarının %15,11747'si T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına, %0,03644'ü diğer mülhak vakıflara, %5,66070'i Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığına, %0,02148'i diğer gerçek ve tüzel kişilere aittir. Paylarının %8,86745'lik bölümü ise Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir. Borsa İstanbul A.Ş.'de paylara sahip hissedarlardan %5'ten fazla paya sahip hissedar bulunmamaktadır.

Ortaklığın Adı	Pay Grubu	25.03.2022(*)		20.04.2022(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI ⁽¹⁾	A	1.075.058.639,56	15,11747	1.075.058.639,56	15,11747
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI ⁽²⁾	B	387.673.328,18	5,45146	387.673.328,18	5,45146
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	5,66070	402.552.666,42	5,66070
Türkiye Varlık Fonu ⁽³⁾	D	4.611.364.116,75	64,84500	4.611.364.116,75	64,84500
Halka Açık	D	630.596.722,63	8,86745	630.596.722,63	8,86745
Diğer Ortaklar	B/C	4.118.643,21	0,05792	4.118.643,21	0,05792
Toplam		7.111.364.116,75	100	7.111.364.116,75	100

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebu'lula Merdın Cad. Park Mağaza Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34725 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0893-5900017



Ticaret Unvanı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Sicil No: 27700
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi No: 7/A1 Blok 34768
Ünvanı: İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

(1), (2); Bankamız pay defterinde T.C. Vakıflar Genel Müdürlüğü adına kayıtlı olan A ve B grubu paylar 3.12.2019 tarihli ve 1814 sayılı Cumhurbaşkanlığı kararıyla belirtildiği üzere Bankamızın 11.12.2019 tarihinde yaptığı KAP açıklaması ile T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na devredilmiştir. (3) 20.05.2020 tarihinde yapılan KAP açıklamasında Türkiye Varlık Fonu'nun bankamızda pay sahibi olduğu belirtilmiştir. (4) 21.03.2022 tarihinde yapılan KAP açıklamasında sermaye artırımını tescil edilmiştir.

(*)Vakıfbank son genel kurul toplantı tarihi

(**) Son durum

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

Eski Şekil

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Banka	Rekabet Kurulu Başkanlığı	Ankara 2. İdare Mahkemesi 2014/119 E. (Önceki: Ankara 8. İdare	Rekabet Kurulu'nun 08.03.2013 tarih, 13-13/198-100 sayılı kararı ile Bankamıza verilen 82.172.910 TL tutarında idari para cezasının	Kabahatler Kanunu m. 17. gereğince peşin ödeme indiriminden faydalanılarak idari para cezasının ¾'üne tahvil eden 61.629.682,50 TL Büyük Mükellefler Vergi Dairesine ihtirazi	Ankara 8. İdare Mahkemesinin 15.01.2014 tarihli ve 2014/75 sayılı kararı ile, Ankara Bölge İdare Mahkemesi 1. Kurulu'nun 18.12.2013 tarihli ve E. 2013/32824, K. 2013/25431 sayılı Kararı uyarınca dosya esas kaydının kapatılarak

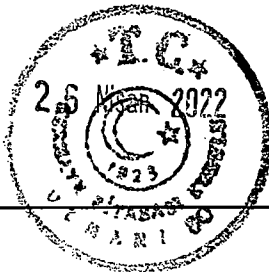
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi, Etiler, Beşiktaş Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 36 26
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 267228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükcemal No: 6/2 Beşiktaş/İstanbul
Umran/Kerem/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

		Mahkemesi- 2013/1361 E.)	iptali davası	kayıtla ödenmiştir. İlave bir risk beklenmemektedir.	verilmiştir. Ankara 2. İdare Mahkemesi'nin 06.02.2014 tarihli ve E. 2014/119 sayılı Kararı ile, yürütmenin durdurulması talebinin, 25.12.2014 tarihli ve 2014/1580 sayılı Kararı ile de davanın reddine karar verilmiştir. Gerekçeli karar 23.03.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Aynı gün KAP'ta yayınlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş olup, Danıştay 13. Hukuk Dairesi'nin 2015/2445 Esas, 2015/4605 Karar sayılı ve 16.12.2015 tarihli kararı ile temyiz başvurumuz reddedilmiştir. Söz konusu karar 24.06.2016 tarihinde tebliğ alınmış ve karara karşı karar düzeltme yoluna başvurulmuş olup, karar düzeltme incelemesi Bankamız lehine sonuçlanmıştır. Karar bozularak yeniden karar verilmek üzere ilk derece mahkemesine gönderilmiştir. İlk derece mahkemesi kararında direnme kararı almıştır. Söz konusu karara karşı Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu nezdinde temyiz başvurusunda bulunulmuştur. İnceleme sonucu beklenmektedir. İDDK, davalı idare tarafından mevduat, kredi, kredi kartı ve kamu mevduatı hizmetlerine ilişkin olarak gerçekleştirilen çeşitli ihlallerin, devam eden tek bir ihlâl yaklaşımı kapsamında tek bir çerçeve anlaşma veya
--	--	-----------------------------	---------------	---	--

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebu'lula Marulı Caddesi Park Mh. Sitesi
F-2/A Blok No:16 Beşiktaş 34336 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 28
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-6900017



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok 34768
Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

					ortak plan doğrultusunda gerçekleştirildiğinin ortaya konulamadığı gerekçesiyle ilk derece mahkemesinin direnme kararının bozulmasına karar vermiştir. Davalı İdare bu karara karşı karar düzeltme yoluna başvurmuş olup, bu incelemenin sonucu beklenmektedir.
İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri					
YOKTUR.					

Rekabet Kurulu'nun 02.11.2011 tarih, 11-55/1438-M sayılı kararıyla, Bankamızın da aralarında bulunduğu 12 banka ve finansal hizmetler konusunda faaliyet gösteren 2 firma hakkında, mevduat, kredi ve kredi kartı hizmetleri alanında anlaşma ve/veya uyumlu eylem içerisinde bulunmak suretiyle 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 4. maddesini ihlal edip etmediğinin tespiti amacıyla yürütülen soruşturmaya ilişkin olarak Rekabet Kurulu'nun, 08.03.2013 tarih, 13-13/198-100 sayılı kararı ile yargı yolu Ankara İdare Mahkemelerinde açık olmak ve gerekçesi daha sonra tebliğ edilmek üzere Bankamıza 82.172.910 TL tutarında idari para cezası verilmesine karar verilmiştir.

Söz konusu idari para cezası, 5326 sayılı Kabahatler Kanunu'nun 17. maddesinde tanınan peşin ödeme indiriminden faydalanmak suretiyle dörtte üçü nispetinde 61.629.682,50 TL olarak, Büyük Mükellefler Vergi Dairesine 15.08.2013 tarihinde kanun yoluna başvurma hakkımız saklı kalmak kaydıyla ödenmiştir. Ardından, Rekabet Kurulu Kararının öncelikle yürütmesinin durdurulması ve ardından iptali, ayrıca ödenen idari para cezasının faiziyle birlikte tarafımıza iadesi talebiyle 13.09.2013 tarihinde iptal davası açılmış olup, Ankara 2. İdare Mahkemesi'nin 25.12.2014 tarihli ve 2014/119 E., 2014/1580 K. sayılı kararı ile davanın reddine karar verilmiştir. Gerekçeli karar 23.03.2015 tarihinde tebliğ edilmiş ve aynı gün KAP'ta yayınlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş ancak temyiz talebimiz reddedilmiş ve karar onanmış olup, söz konusu onama kararına karşı karar düzeltme yoluna başvurulmuştur. Danıştay'ın karar düzeltme incelemesinin sonucu beklenmektedir. Karar düzeltme incelemesi Bankamız lehine sonuçlanmıştır. Karar bozularak yeniden karar verilmek üzere ilk derece mahkemesine gönderilmiştir. İlk derece mahkemesi davanın reddi yönündeki kararında direnme kararı almıştır. Söz konusu karara karşı Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu (İDDK) nezdinde temyiz başvurusunda bulunulmuş olup, İDDK, davalı idare tarafından mevduat, kredi, kredi kartı ve kamu mevduatı hizmetlerine ilişkin olarak gerçekleştirilen çeşitli ihlallerin, devam eden tek bir ihlâl yaklaşımı kapsamında tek bir çerçeve anlaşma veya ortak plan doğrultusunda gerçekleştirildiğinin ortaya konulamadığı gerekçesiyle ilk derece mahkemesinin direnme kararının bozulmasına karar vermiştir. Davalı İdare bu karara karşı karar düzeltme yoluna başvurmuş olup, bu incelemenin sonucu beklenmektedir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Cıd. Park, Maya Sitesi
 F. Z/A Blok No: 18 Beşiktaş 34396 İstanbul
 Tel: 0 (212) 352 36 77 Fax: 0 (212) 352 36 78
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017



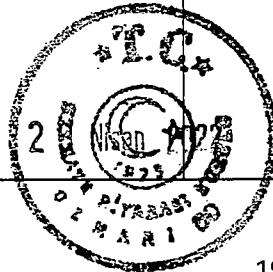
Ticaret Bakanlığı
 Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
 Büyükceniz Caddesi No: 7/A1 Blok 34768
 Ümmüniye / İSTANBUL
 Sicil Numarası: 776444
 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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

Yeni Şekil

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Banka	Rekabet Kurulu Başkanlığı	Ankara 2. İdare Mahkemesi 2014/119 E. (Önceki: Ankara 8. İdare Mahkemesi-2013/1361 E.)	Rekabet Kurulu'nun 08.03.2013 tarih, 13-13/198-100 sayılı kararı ile Bankamıza verilen 82.172.910 TL tutarında idari para cezasının iptali davası	Kabahatler Kanunu m. 17. gereğince peşin ödeme indiriminden faydalanılarak idari para cezasının 3/4'üne tekabül eden 61.629.682,50 TL Büyük Mükellefler Vergi Dairesine ihtirazi kayıtlı ödenmiştir. İlave bir risk beklenmemektedir.	Ankara 8. İdare Mahkemesinin 15.01.2014 tarihli ve 2014/75 sayılı kararı ile, Ankara Bölge İdare Mahkemesi 1. Kurulu'nun 18.12.2013 tarihli ve E. 2013/32824, K. 2013/25431 sayılı Kararı uyarınca dosya esas kaydının kapatılarak bağlantı nedeniyle Ankara 2. İdare Mahkemesi'ne gönderilmesine karar verilmiştir. Ankara 2. İdare Mahkemesi'nin 06.02.2014 tarihli ve E. 2014/119 sayılı Kararı ile, yürütmenin durdurulması talebinin, 25.12.2014 tarihli ve 2014/1580 sayılı Kararı ile de davanın reddine karar verilmiştir. Gerekçeli karar 23.03.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Aynı gün Kararı yayımlanmıştır. Karar 22.04.2015

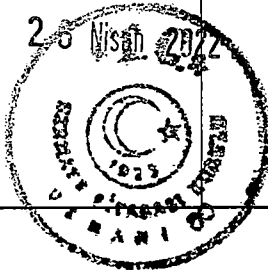
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park May. Sitesi
F/2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Faks:0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mh. Vakıf Bankası T.A.O. Binası
Büyükdere Caddesi No:77/49 Blok:34768
Ümraniye - İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi, Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34399 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 352 35 77 Fax: 0 (212) 352 35 80
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0893-5900017



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari/Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi No:7/K1 Blok:33
Ünvanı / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbankasi.com.tr

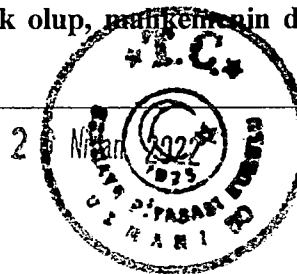
tarhinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş olup, Danıştay 13. Hukuk Dairesi'nin 2015/2445 Esas, 2015/4605 Karar sayılı ve 16.12.2015 tarihli kararı ile temyiz başvurmuz reddedilmiştir. Söz konusu karar 24.06.2016 tarihinde tebliğ alınmış ve karara karşı karar düzeltme yoluna başvurulmuş olup, karar düzeltme incelemesi Bankamız lehine sonuçlanmıştır. Karar bozularak yeniden karar verilmek üzere ilk derece mahkemesine gönderilmiştir. İlk derece mahkemesi kararında direnme kararı almıştır. Söz konusu karara karşı Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu nezdinde yapılan temyiz başvurusu İDDK tarafından, davalı idare tarafından mevduat, kredi, kredi kartı ve kamu mevduatı hizmetlerine ilişkin olarak gerçekleştirilen çeşitli ihlallerin, devam eden tek bir ihlâl yaklaşımı kapsamında tek bir çerçeve anlaşma veya ortak plan doğrultusunda gerçekleştirildiğinin ortaya konulamadığı gerekçesiyle kabul edilerek ilk derece mahkemesinin direnme kararının bozulmasına karar vermiştir. Davalı İdare bu karara karşı karar düzeltme yoluna başvurmuş olup, karar düzeltme talebi reddedilmiştir. Dosya ilk derece mahkemesine gönderilecek olup,

					mahkemenin dosyayı İDDK'nın bozma kararına uygun olarak sonuçlandırması beklenmektedir.
İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri					
YOKTUR.					

Rekabet Kurulu'nun 02.11.2011 tarih, 11-55/1438-M sayılı kararıyla, Bankamızın da aralarında bulunduğu 12 banka ve finansal hizmetler konusunda faaliyet gösteren 2 firma hakkında, mevduat, kredi ve kredi kartı hizmetleri alanında anlaşma ve/veya uyumlu eylem içerisinde bulunmak suretiyle 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 4. maddesini ihlal edip etmediğinin tespiti amacıyla yürütülen soruşturmaya ilişkin olarak Rekabet Kurulu'nun, 08.03.2013 tarih, 13-13/198-100 sayılı kararı ile yargı yolu Ankara İdare Mahkemelerinde açık olmak ve gerekçesi daha sonra tebliğ edilmek üzere Bankamıza 82.172.910 TL tutarında idari para cezası verilmesine karar verilmiştir.

Söz konusu idari para cezası, 5326 sayılı Kabahatler Kanunu'nun 17. maddesinde tanınan peşin ödeme indiriminden faydalanmak suretiyle dörtte üçü nispetinde 61.629.682,50 TL olarak, Büyük Mükellefler Vergi Dairesine 15.08.2013 tarihinde kanun yoluna başvurma hakkımız saklı kalmak kaydıyla ödenmiştir. Ardından, Rekabet Kurulu Kararının öncelikle yürütmesinin durdurulması ve ardından iptali, ayrıca ödenen idari para cezasının faiziyle birlikte tarafımıza iadesi talebiyle 13.09.2013 tarihinde iptal davası açılmış olup, Ankara 2. İdare Mahkemesi'nin 25.12.2014 tarihli ve 2014/119 E., 2014/1580 K. sayılı kararı ile davanın reddine karar verilmiştir. Gerekçeli karar 23.03.2015 tarihinde tebliğ edilmiş ve aynı gün KAP'ta yayınlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş ancak temyiz talebimiz reddedilmiş ve karar onanmış olup, söz konusu onama kararına karşı karar düzeltme yoluna başvurulmuştur. Danıştay'ın karar düzeltme incelemesinin sonucu beklenmektedir. Karar düzeltme incelemesi Bankamız lehine sonuçlanmıştır. Karar bozularak yeniden karar verilmek üzere ilk derece mahkemesine gönderilmiştir. İlk derece mahkemesi davanın reddi yönündeki kararında direnme kararı almıştır. Söz konusu karara karşı Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu (İDDK) nezdinde temyiz başvurusunda bulunulmuş olup, İDDK, davalı idare tarafından mevduat, kredi, kredi kartı ve kamu mevduatı hizmetlerine ilişkin olarak gerçekleştirilen çeşitli ihlallerin, devam eden tek bir ihlâl yaklaşımı kapsamında tek bir çerçeve anlaşma veya ortak plan doğrultusunda gerçekleştirildiğinin ortaya konulamadığı gerekçesiyle ilk derece mahkemesinin direnme kararının bozulmasına karar vermiştir. Davalı İdare bu karara karşı karar düzeltme yoluna başvurmuş ve bu talebi reddedilmiştir. Dosya ilk derece mahkemesine gönderilecek olup, mahkemenin dosyayı İDDK'nın bozma kararına uygun olarak sonuçlandırması beklenmektedir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler Mah. Çarşı Cad. Park Maya Sitesi
F-7/A Blok No:18 Beşiktaş 34331 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax:0(212) 352 36 25
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0833-5900017



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Ertan
Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok:34768
Ümraniye/İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr