

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 YÜKLENER 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:
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 23.02.2023	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdenez Caddesi No:7/1A1 Blok 34758 Ümraniye / İSTANBUL Skil Numarası: 776444 Barış HAMİDOĞLU Müdür Kerem TEMUR Müdür Yrd.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 23.02.2023	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Mentap İB Direktör Atatürk Bulvarı Etiler Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Esra SARI Müdür Yrd. Telex: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 36 20 www.vakfiyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Bölgesel Kurumlar Y.D. 922 008 8359 Mersis No: 0-9220-1883-590017	



Mar 2023

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

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

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

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

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

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

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 çıkartılmıştır.

28 Mart 2019 tarihinde GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 600 Milyon ABD Doları, ifta tarihini 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, nihai getiri oranı %5,625 ve vadesi 1 Ekim 2026'dır.

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 aynı dönemine göre faiz gelirleri %72,15 oranında, faiz giderleri ise %33,58 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2021 yılı Aralık döneminde %138,36 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Mart 2022 döneminde %160,03 olarak gerçekleşmiştir.

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 aynı dönemine göre faiz gelirleri %72,15 oranında, faiz giderleri ise %33,58 oranında artmıştır. Bunun sonucunda da 2021 yılı Aralık döneminde %138,36 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Mart 2022 döneminde %160,03 olarak gerçekleşmiştir.



- 1 Mart 2023

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akai Mah. Etiler Mah. Kat: 18 Beşiktaş 34356 İstanbul
Ticaret Sicil No: 27217 Taksitli 352 36 20
Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0822008835900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mh. Kat: 18 Beşiktaş 34356 İstanbul
Ticaret Sicil No: 27217 Taksitli 352 36 20
Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0822008835900017

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 %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 ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2022 itibarıyla %76,80'dir. (31.12.2021: %77,19)	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 ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2022 itibarıyla %76,80'dir. (31.12.2021: %77,19)
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 artırım 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'ten %0,5'e düşürülmüştür. Ülke	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 çıkarak yerine faiz değişikliğinin "boyutu" ifadesini koymuştur. Açıklamada, "Gelecekteki faiz artırımlarının boyutu belirlenirken, kümülatif sıkılaştırma, politika'nın gecikmeli etkileri, ekonomik ve finansal gelişmeler hesaba katılacak" denilmiştir. Fed, bilançonun küçültülmesine planlandığı gibi devam edileceğini de vurgulamıştır.

Fed Başkanı Jerome Powell, bu yıl bir faiz indirimine gidileceği yönünde piyasada oluşan beklentilere karşı çıkmıştır. Powell, enflasyonun daha hızlı bir şekilde aşağı gitmesi gerektiğini belirtirken, "Enflasyonun aşağı gitmesi için Fed'in yapması gereken şey, para politikasını sıkılaştırmasıdır. Fed, bilançonun küçültülmesine planlandığı gibi devam edileceğini de vurgulamıştır."

Ticaret Sicil No: 270901
Mersis No: 08220035000017
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 08220035000017

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 gelecek 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 artırım 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 düşmüş ve geçen yılın aynı ayına göre %5,5, bir önceki aya göre ise %0,1 artmıştır. Benzin fiyatları ise %0,1 artmıştır. Enerji fiyatları ise %0,1 artmıştır. Enerji fiyatları ise %0,1 artmıştır.

zafer ilân etmek ve oyunu kazandıkları yönünde sinyaller vermek konusunda ihtiyatlı olacaklarını, henüz defenflasyonun 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 yıllık bazda ise %5,7'den %5,6'ya gerilemiştir. Aynı dönemde gıda, 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 artış direncin hala devam ediyor olması, faiz artırım sürecinin sonlandırılmasına ilişkin tarihin ötelenmesinde etkili olmuştur.

2023

bazda %2,5 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte İrlanda çeyreklik bazda %2,3 ile en hızlı büyüyen ülke ekonomisi olmuştur. İrlanda'yı %1,3 büyüme 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 büyüdüğü üçüncü çeyrekte, Almanya ekonomisinin büyüme oranı bir önceki çeyreğe göre %0,4 olmuştur.

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 ekonomik büyüme tahminini Haziran'da açıkladığı %3 seviyesinden %1,7'e düşürmüştür.

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 ekonomik büyüme tahminini Haziran'da açıkladığı %3 seviyesinden %1,7'e düşürmüştür.

14 Mar 2023

İkinci Kurulma Yılı

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 seyretimeye devam etmiştir. İlerleyen aylarda üretici fiyatlarının yüksek seyretimeyle 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 gireceğini düşünmekteyiz. Bu bağlamda, son dönemde kamu otoritelerinin kredilerle ilgili kısıtlama yönü aldıkları kararlarda gevsemeye 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

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 seyretimeye devam etmiştir. İlerleyen aylarda üretici fiyatlarının yüksek seyretimeyle 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 gireceğini düşünmekteyiz. Bu bağlamda, son dönemde kamu otoritelerinin kredilerle ilgili kısıtlama yönü aldıkları kararlarda gevsemeye 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

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 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 güçlü artış nedeniyle %120,1 artarak 321,3 milyar TL olmuştur. Böylece Ocak'ta

açıklanan %3,4 seviyesinin oldukça 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 seyrir 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.

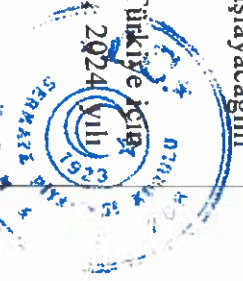
ekonomisinin 2022 yılını %5'in üzerinde bir büyüme ile bitireceği öngörüsüyle birlikte değerlendirildiğinde, bütçe açığı/GSYH'nin geçen yıl, OVP'de açıklanan %3,4 seviyesinin çok altında bitireceğine işaret etmektedir.

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 seyrir 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.

- 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. Ebulula Mardin Cad. Bankerler Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34397 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 Sicil No: 27000
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi Değirmentepe
Büyükdere Caddesi No: 7/A1 Blok: 34708
Ünvanı: / İSTANBUL
Sicil Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr